



CARTA 1S2026



META
gestión

Estimado partícipe:

Cerramos el primer semestre de 2026 con ganas de compartir contigo, como hacemos cada seis meses, cómo ha ido el camino recorrido con tu inversión. Ha sido un semestre exigente para cualquiera que intente leer los titulares: tensión geopolítica, ruido alrededor de los tipos de interés y una inteligencia artificial que sigue moviendo los mercados a su antojo. Pero también ha sido un semestre generoso para quien, como nosotros, ha mantenido la cabeza fría y ha seguido invirtiendo en lo que conoce y entiende.

Antes de entrar en detalle, gracias. Gracias por la confianza que depositas en nosotros y por acompañarnos, muchos desde hace ya varios años, en una forma de invertir que no persigue titulares ni modas, sino compañías sólidas compradas a un precio razonable.

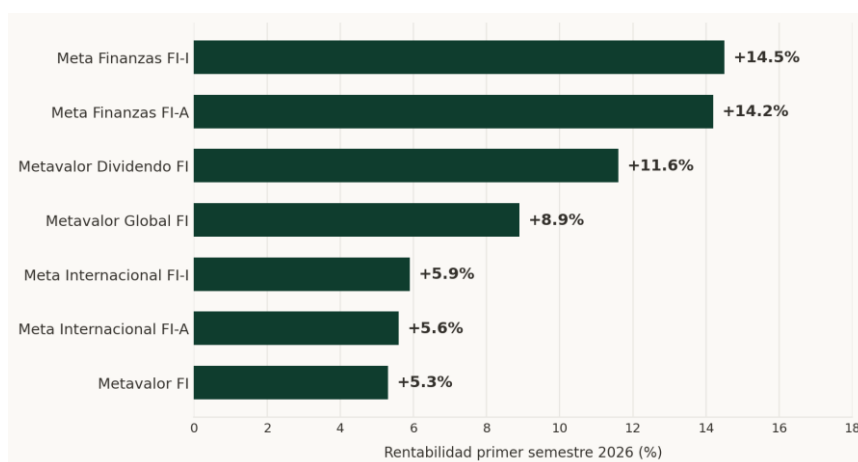
El semestre en cifras

A cierre de junio, el patrimonio que gestionamos en Metagestión asciende a la siguiente cifra:



Patrimonio gestionado a 30 de junio de 2026

Y, lo que es más importante, todos y cada uno de nuestros fondos ha cerrado el semestre en positivo. Meta Finanzas ha sido, con diferencia, el que más alegrías nos ha dado, apoyado en un sector financiero que ha vivido un semestre extraordinario en bolsa. Metavalor Dividendo también ha tenido un semestre muy notable, y el resto de la gama, Metavalor Global, Meta Internacional y Metavalor, ha cerrado con avances consistentes y en línea con la filosofía que aplicamos en cada uno de ellos.



Rentabilidad por fondo — primer semestre de 2026

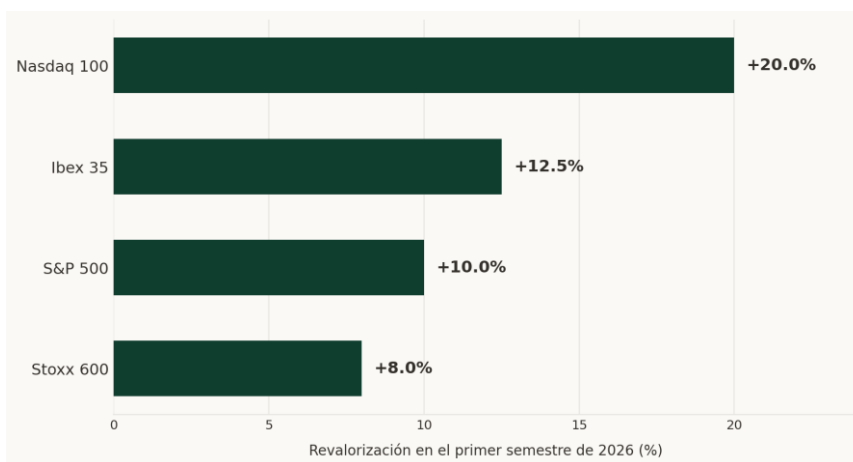
Lo que nos llevamos del semestre:

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye una recomendación de inversión.

toda la gama en positivo, con Meta Finanzas y Metavalor Dividendo como motores principales gracias a nuestra apuesta por compañías financieras, industriales y utilities sólidas y bien valoradas.

Contexto de mercado

El primer semestre se entiende mejor si comparamos cómo les ha ido a las grandes bolsas del mundo. La tecnología estadounidense ha tirado con fuerza del Nasdaq, muy por delante del resto; nuestro Ibex 35 ha firmado también un semestre notable, superando con holgura a la media europea; y tanto el Stoxx 600 como el S&P 500 se han quedado, en comparación, con subidas más moderadas, aunque igualmente sólidas.



Revalorización de los principales índices — primer semestre de 2026

Ese buen momento del Ibex 35, que ha llegado a marcar máximos históricos, se apoya en un país que crece por encima de la media europea, y viene acompañado de un ahorro español que sigue votando con los pies: el patrimonio en fondos de inversión ha crecido con fuerza este semestre, señal de que cada vez más familias confían en este vehículo para hacer crecer sus ahorros.

El telón de fondo geopolítico también ha tenido su peso. El conflicto en Oriente Medio disparó la tensión y el precio del petróleo a comienzos de año, aunque el posterior acuerdo entre las partes ayudó a que la calma volviera poco a poco a los mercados hacia el cierre del semestre. Y en el terreno monetario, la Reserva Federal estadounidense ha virado hacia un tono más cauto con la inflación, lo que ha hecho que el mercado pase de esperar bajadas de tipos a no descartar del todo alguna subida antes de fin de año.

La lupa sobre junio

Si junio se pudiera resumir en una idea, sería la de un mes que empezó tenso y terminó calmado. Arrancó con el conflicto de Oriente Medio en su punto más álgido, el barril de petróleo al alza y la sombra de un nuevo repunte de la inflación sobrevolando los mercados. Pero a medida que se fue abriendo paso la posibilidad de un entendimiento entre Washington y Teherán, el crudo deshizo buena parte de su subida y los activos con más riesgo terminaron el mes bastante más tranquilos de lo que ese arranque hacía temer.

En paralelo, el Banco Central Europeo decidió subir los tipos de interés un cuarto de punto. Es una decisión que, desde nuestra lectura del ciclo, no compartimos plenamente: el encarecimiento de la energía nos parece más ligado a un problema puntual de oferta, y por tanto con fecha de caducidad,

que a una economía europea recalentada por el lado de la demanda, algo que hoy por hoy no encontramos en ningún dato relevante.

Ese vaivén de fondo también dejó huella en nuestra cartera ibérica. Metavalor tuvo un mes de junio flojo: seguimos apostando por compañías que quedan fuera de los índices de referencia y en las que vemos un potencial que el mercado todavía no ha puesto en precio, y precisamente ese tipo de apuestas es lo que más pesó durante el mes. Seguimos convencidos de esa tesis, y creemos que el retraso reciente amplía, más que reduce, la oportunidad.

¿Qué estamos haciendo?

En la parte de la cartera centrada en España y Portugal, seguimos fieles a lo de siempre: compañías con balances sólidos, que generan caja de forma consistente y que cotizan a precios que nos parecen razonables, sin necesidad de imaginar un futuro perfecto para justificar la inversión. Con ese criterio, seguimos viendo oportunidades interesantes en banca, en infraestructuras, en transporte y en algunas compañías industriales: negocios que conocemos bien, con visibilidad de resultados, y que en muchos casos el mercado no está reconociendo del todo en su precio.

En la parte internacional de la cartera, el enfoque es más flexible y diversificado. Aquí no nos casamos con ningún país ni sector: buscamos negocios de calidad, con capacidad real de crecer y con disciplina a la hora de gestionar su capital, procurando no pagar de más por ellos, aunque sean historias atractivas. En este sentido, estamos encontrando oportunidad en compañías que, a nuestro juicio, el mercado ha castigado en exceso por miedo a que la inteligencia artificial trastoque su negocio, un temor que no siempre se sostiene cuando uno mira los números con calma. Ahí es donde creemos que hoy se esconde parte del valor que buscamos para vuestras carteras.

Nuestra filosofía, en una frase:

comprar buenos negocios a precios razonables y tener la paciencia de esperar a que el mercado se dé cuenta.

Mirando al segundo semestre

Encaramos la segunda mitad del año sin bola de cristal, pero con algunas ideas claras. El debate en los mercados ya no es tanto si la inteligencia artificial va a seguir siendo protagonista, eso parece asumido por todos, sino si sus beneficios se van a extender a más compañías y sectores, o si vamos a seguir dependiendo de un grupo reducido de valores para sostener las subidas. Esa concentración nos hace ser cautos con las valoraciones más exigentes y, a la vez, nos abre oportunidades entre los negocios que han quedado atrás sin motivo suficiente.

También seguiremos de cerca el pulso entre crecimiento e inflación en Estados Unidos, las citas electorales que llegan en los próximos meses en distintos países, y la evolución del conflicto en Oriente Medio, cuyo desenlace seguirá siendo determinante para la energía y, por tanto, para buena parte de la economía global. Son todos ellos factores que pueden generar volatilidad puntual, y que preferimos ver como ventanas de oportunidad para comprar buenos negocios a mejor precio, en lugar de como motivos para apartarnos de nuestra forma de invertir.

En definitiva: la misma disciplina, el mismo rigor y la misma paciencia que hemos aplicado siempre, ahora con una cartera que creemos bien posicionada para lo que pueda traer el segundo semestre.

Para terminar

Como te contamos siempre que tenemos ocasión, nuestro propio dinero está invertido junto al tuyo, en los mismos fondos y bajo las mismas reglas. Eso significa que cuando un mes como junio no sale como nos gustaría, lo notamos en nuestro propio bolsillo igual que tú en el tuyo, y es también la mejor razón para que sigamos con la misma atención de siempre sobre cualquier cosa que pueda cambiar la valoración que hacemos de las compañías en las que confiamos.

Gracias, de nuevo, por seguir confiando en nosotros. Si tienes cualquier duda sobre tu inversión, sobre algún fondo en particular o simplemente quieres charlar sobre cómo va todo, ya sabes que nuestro equipo está a un correo o una llamada de distancia.

Un saludo muy cordial,

El equipo de Metagestión