

## METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,43	1,00	2,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,69	-5,25	-2,32	1,05

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	728.651,22	917.127,01
Nº de Partícipes	2.385	2.979
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	59.642	81,8528
2023	175.604	75,3258
2022	262.111	72,3699
2021	364.947	86,7082

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,66	2,71	-0,81	0,76	5,86	4,08	-16,54	7,76	17,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,31	31-10-2024	-2,92	02-08-2024	-2,35	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,05	01-11-2024	1,46	19-09-2024	2,31	13-05-2022

(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>	9,87	8,39	12,80	8,65	9,07	7,26	11,28	7,10	8,42
<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>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,50	8,50	8,40	8,43	8,57	8,69	8,89	7,63	5,42

(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.

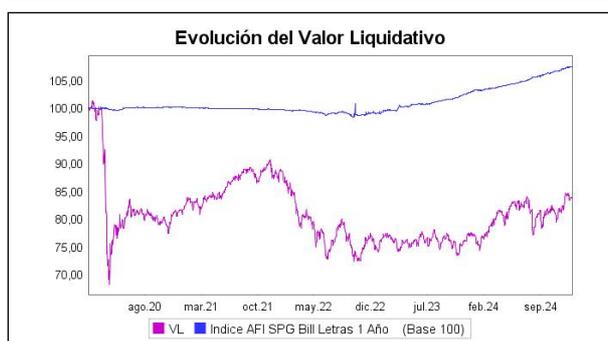
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,77	0,45	0,45	0,44	0,45	1,77	1,77	1,76	1,81

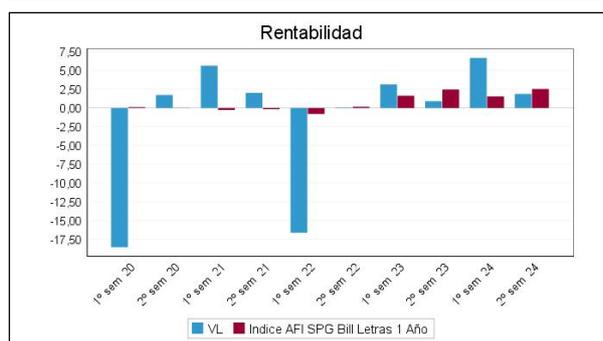
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.740	98,49	72.920	98,96
* Cartera interior	18.005	30,19	23.516	31,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	38.834	65,11	47.499	64,46
* Intereses de la cartera de inversión	133	0,22	142	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.768	2,96	1.762	2,39
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.059	1,78	93	0,13
(+/-) RESTO	-157	-0,26	674	0,91
TOTAL PATRIMONIO	59.642	100,00 %	73.687	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)	73.687	175.604	175.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,82	-96,43	-138,67	-86,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	6,32	9,09	-86,20
(+) Rendimientos de gestión	2,03	7,53	11,02	-84,30
+ Intereses	0,24	0,16	0,38	-11,17
+ Dividendos	1,37	1,48	2,88	-46,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,07	0,17	-405,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	6,12	7,83	-98,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	746,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Otros resultados	-0,03	-0,15	-0,21	-89,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-1,22	-1,93	-74,43
- Comisión de gestión	-0,86	-0,85	-1,70	-41,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-37,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-86,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,33
- Otros gastos repercutidos	0,36	-0,31	-0,12	-169,00
(+) 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)	59.642	73.687	59.642	

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

### 3. Inversiones financieras

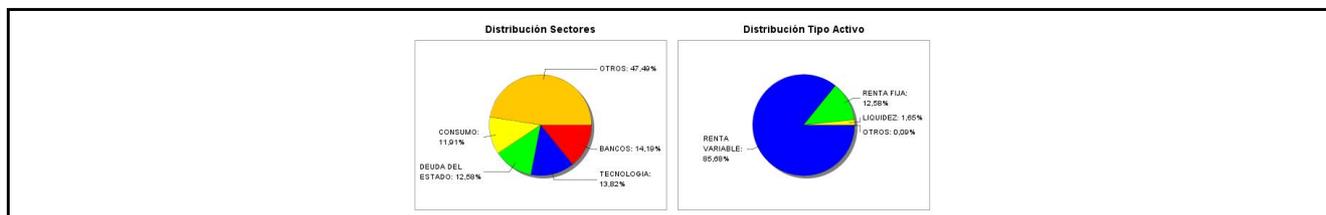
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.255	8,81	8.824	11,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.255	8,81	8.824	11,97
TOTAL RV COTIZADA	12.750	21,39	14.692	19,94
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	12.750	21,39	14.692	19,94
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	18.005	30,20	23.516	31,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.251	3,77	2.444	3,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.251	3,77	2.444	3,32
TOTAL RV COTIZADA	36.583	61,32	45.055	61,15
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	36.583	61,32	45.055	61,15
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	38.834	65,09	47.499	64,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.839	95,29	71.015	96,38

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 GLOBAL FI se han realizado operaciones de compra de divisas por valor de 14.993.931,72 euros y de venta de divisas por valor de 11.717.570,72 euros con el depositario. Estos volúmenes significan un 22,74% y un 17,77% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

En METAVALOR GLOBAL FI se han realizado operaciones de compra de instrumentos financieros por valor de 15.964.570,14 euros y de venta por valor de 23.691.213,15 euros con el depositario. Estos volúmenes significan un 24,21% y un 35,93% del patrimonio medio del fondo en el semestre, respectivamente.

## 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 por sus siglas en inglés), 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.

Nuestra estrategia de inversión se ha centrado en identificar y aprovechar oportunidades en clases de activo, sectores, empresas y bonos con sólidos fundamentos y un alto potencial de crecimiento y rentabilidad. Durante el segundo semestre de 2024, se llevaron a cabo ajustes significativos en la cartera:

- Renta Fija: disminución de la exposición a renta fija hasta el 12%, acortando la duración de esta ante la expectativa de un mejor entorno económico para la renta variable y a la espera de un repunte de los rendimientos de los bonos para tomar posiciones en niveles más atractivos.

- Países: disminuye el posicionamiento en Francia (4,4%), España (2,2%), Alemania (2,3%) y Países Bajos (3,3%) para aumentar en EE.UU. (10%). Como consecuencia nos hemos alargado USD vs EUR.

- Sectorialmente: bajamos exposición a sector automóvil (-5,3%), semiconductores (-2,9%), para aumentar la exposición a Bancos (3,5%) y Consumo en general. Buscando un equilibrio entre tener una exposición procíclica en sectores clave con un entorno favorable.

### 1.3. Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Global F.I. ha sido ligeramente positiva en el segundo semestre de 2024, con una revalorización de 1,9%, situándose en los 81,85 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 6,9%.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Global a 3 y 5 años ha sido del -1,9% y del -3,35%, para un acumulado de 36,4% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 3 y 5 años de 3,1% y 5,9%, para un acumulado de 181,22% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 728.651,212 participaciones y 2.385 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó al final del periodo en 59.642.147,57 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Global F.I. se sitúa a 30 de diciembre en 2,2%. Se ha dejado un nivel de liquidez algo superior a otros periodos en vista a poder afrontar posibles reembolsos.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,9% en el segundo 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 segundo 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.

En cuanto a nombres propios, se incrementaron las inversiones en Wal-Mart Stores, que alcanzó una posición final del 3,6%; Procter & Gamble, con un 3,0%; y Bank of America, que llegó al 2,9%. También se aumentaron posiciones en McDonald's Corporation (2,1%), Banco de Sabadell SA (6,3%), Lennar Corp-CI A (1,7%), SAP AG (7,1%), Rheinmetall AG (2,2%), Meta Platforms Inc A (1,3%), Taiwan Semiconductor-SP (1,3%) y Royal Caribbean Cruises Ltd. (1,2%).

Por otro lado, como consecuencia de la reducción de la exposición al sector Automóviles, nos hemos salido de valores como Michelin SA, Stellantis IM, Renault o BMW. A su vez, hemos vendido toda la posición de algunos nombres como ASML Holding NV, HeidelbergCement AG, Repsol o Align Technology Inc.

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 10,24% en el semestre, frente a una volatilidad del 8,06% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor Global F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un mayor 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 agravada 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 debido a las valoraciones elevadas y la reciente volatilidad. Sin embargo, mantenemos inversiones estratégicas en áreas emergentes que presentan oportunidades significativas de crecimiento a largo plazo, aunque el enfoque general hacia el sector es más cauteloso.

**Salud, Bancos y Consumo:** Incrementamos nuestra exposición en estos sectores por sus sólidos fundamentales y el potencial de crecimiento en el contexto actual. El sector salud se beneficia de la innovación continua y de una demanda estable a largo plazo. Los bancos presentan un perfil atractivo gracias a un entorno de tasas de interés más favorables y a la normalización gradual de la curva de tipos de interés. Por su parte, el consumo ofrece oportunidades interesantes en compañías de calidad con capacidad de defender márgenes en un entorno económico más desafiante.

**Energía:** Aunque no forma parte de nuestras prioridades actuales, seguimos atentos al sector energético, especialmente en lo que respecta a la transición hacia fuentes renovables, considerando su relevancia estructural y oportunidades en nichos específicos

### Conclusión

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	%
ES0000012K95 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,45 2043-07-30	EUR	0	0,00	1.890	2,56
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	5.255	8,81	0	0,00
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	6.934	9,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.255	8,81	8.824	11,97
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>		5.255	8,81	8.824	11,97
<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>		5.255	8,81	8.824	11,97
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	580	0,97	554	0,75
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	600	1,01	1.216	1,65
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	302	0,51	109	0,15
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.021	3,39	2.010	2,73
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR	EUR	942	1,58	1.199	1,63
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	151	0,21
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.209	2,03	1.082	1,47
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	3.202	5,37	2.582	3,50
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	2.930	4,91	3.171	4,30
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	964	1,62	847	1,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	958	1,30
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	813	1,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		12.750	21,39	14.692	19,94
<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>		12.750	21,39	14.692	19,94
<b>TOTAL IIC</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 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>		18.005	30,20	23.516	31,91
GB00BL6C7720 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,13 2027-01-29	GBP	2.251	3,77	0	0,00
GB00BPJJKN53 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,63 2034-01-31	GBP	0	0,00	2.444	3,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.251	3,77	2.444	3,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.251	3,77	2.444	3,32
<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>		2.251	3,77	2.444	3,32
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	1.292	1,75
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	0	0,00	434	0,59
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	860	1,17
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	547	0,92	800	1,09
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	1.127	1,89	2.096	2,84
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	350	0,59	0	0,00
DE000A1DAHH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	0	0,00	243	0,33
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	0	0,00	809	1,10
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	662	1,11	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	357	0,60	512	0,70
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	226	0,38	519	0,70
MX01KU000012 - ACCIONES Grupo KUO SAB	MXN	1.387	2,33	1.492	2,03
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	704	1,18	1.075	1,46
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	2.354	3,19
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	155	0,26	150	0,20
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	676	1,13	0	0,00
US7185461040 - ACCIONES Phillips 66	USD	0	0,00	346	0,47
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	841	1,41	1.004	1,36
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	0	0,00	324	0,44
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	0	0,00	1.115	1,51
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	149	0,20
DE000BAS111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	416	0,56
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	861	1,44	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	600	1,01	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFiPe	EUR	271	0,45	252	0,34
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group	USD	0	0,00	146	0,20
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	219	0,37	361	0,49
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	1.101	1,85	359	0,49
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	0	0,00	525	0,71
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	0	0,00	231	0,31
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	1.313	2,20	1.287	1,75
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	759	1,27	992	1,35
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	3.177	5,33	3.271	4,44
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	1.155	1,94	1.257	1,71
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	0	0,00	671	0,91
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	376	0,63	665	0,90
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	563	0,94	837	1,14
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	1.823	3,06	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	1.529	2,56	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	1.802	3,02	1.755	2,38
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	1.061	1,78	0	0,00
NL000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	1.732	2,90	2.061	2,80
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	764	1,04
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	1.128	1,89	1.132	1,54
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	0	0,00	602	0,82
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	1.498	2,51	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.225	2,05	1.171	1,59
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	1.062	1,78	1.380	1,87
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	3.605	6,04	3.326	4,51
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	652	0,89
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	1.082	1,81	1.041	1,41
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	1.029	1,40
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	453	0,76	448	0,61
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	1.152	1,93	1.248	1,69
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	430	0,58
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	0	0,00	373	0,51
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	799	1,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		36.583	61,32	45.055	61,15
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		36.583	61,32	45.055	61,15
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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 EXTERIOR</b>		38.834	65,09	47.499	64,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		56.839	95,29	71.015	96,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US71922G3083 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	3	0,00	3	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7821834048 - ACCIONES Rushydro pjsc-adr	USD	883	1,48	853	1,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US67812M2070 - ACCIONES Rosneft Oil Co PJSC	USD	142	0,24	138	0,19
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	50	0,08	49	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	USD	25	0,04	24	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8181503025 - ACCIONES Severstal	USD	6	0,01	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US8688612048 - ACCIONES Surgutneftegas	USD	143	0,24	138	0,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	5	0,01	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US6074091090 - ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	510	0,85	493	0,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US37949E2046 - ACCIONES Globaltrans Inves	USD	0	0,00	53	0,07

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