

## METAVALOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Semestral del Primer 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: 10/07/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores con política de reparto de dividendos atractiva y creciente será, al menos del 75% de la exposición en renta variable. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, divisas o áreas geográficas, pudiendo invertir también en mercados emergentes. 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, media o baja.

#### 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	0,71	0,09	0,71	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	13,83	2,06	13,83	1,87

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	269.333,47	690.736,10
Nº de Partícipes	1.000	2.037
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	18.979	70,4675
2023	47.499	68,7657
2022	39.259	59,4332
2021	39.092	65,2988

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	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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>	2,47	-1,67	4,22	5,21	-0,25	15,70	-8,98	26,60	9,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,18	14-06-2024	-1,18	14-06-2024	-2,82	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,38	20-06-2024	1,38	20-06-2024	2,59	25-02-2022

(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>	7,59	8,97	5,88	8,46	8,64	9,32	14,17	11,03	11,48
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	1,05	3,42	0,27	0,87
<b>MSCI World Euro Total Return</b>	8,69	8,31	9,04	9,84	9,86	10,89	18,56	11,57	10,73
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,59	9,59	10,01	10,10	10,65	10,10	10,98	9,61	8,32

(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.

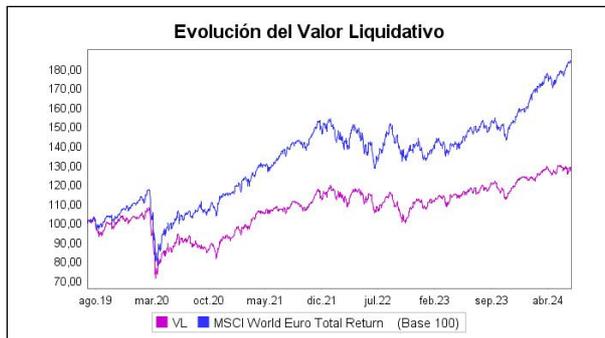
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,04	0,53	0,52	0,52	0,52	2,09	2,08	2,09	2,11

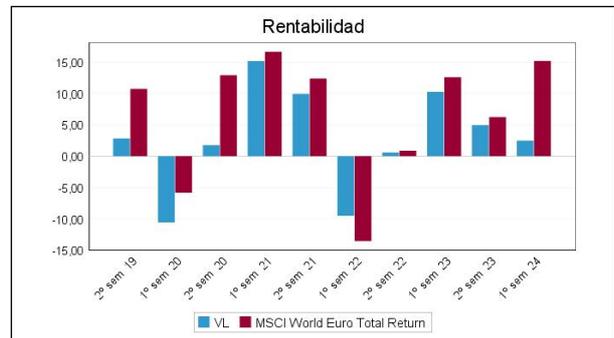
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.295	1.410	-2,70
Renta Variable Internacional	41.291	2.258	4,51
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	113.102	4.068	6,66
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>175.687</b>	<b>7.736</b>	<b>5,02</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.664	98,34	46.378	97,64
* Cartera interior	1.824	9,61	2.956	6,22
* Cartera exterior	16.840	88,73	43.422	91,42
* 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)	-103	-0,54	-5.334	-11,23
(+/-) RESTO	418	2,20	6.455	13,59
TOTAL PATRIMONIO	18.979	100,00 %	47.499	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)	47.499	46.356	47.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-96,52	-2,78	-96,52	2.054,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,88	5,12	2,88	-64,96
(+) Rendimientos de gestión	4,39	6,22	4,39	-56,12
+ Intereses	0,05	0,09	0,05	-64,24
+ Dividendos	2,08	0,65	2,08	97,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,79	5,67	3,79	-58,50
± 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)	-1,49	-0,12	-1,49	687,24
± Otros resultados	-0,03	-0,07	-0,03	-74,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,51	-1,11	-1,51	-15,28
- Comisión de gestión	-1,00	-1,01	-1,00	-38,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	-36,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,01	-0,06	553,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,46
- Otros gastos repercutidos	-0,42	-0,06	-0,42	348,35
(+) 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)	18.979	47.499	18.979	

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

### 3. Inversiones financieras

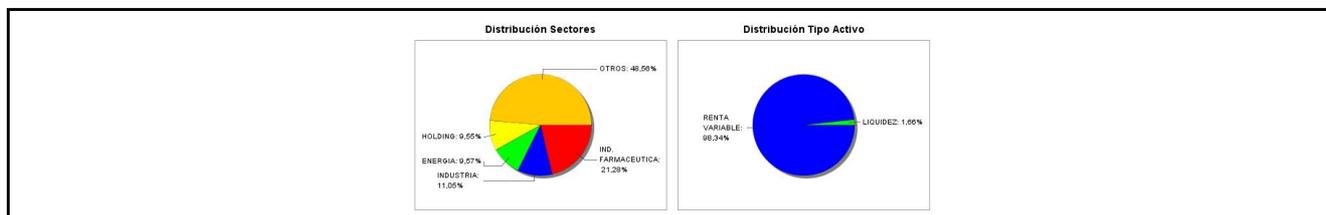
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.824	9,61	2.956	6,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.824	9,61	2.956	6,22
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	1.824	9,61	2.956	6,22
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	16.840	88,74	33.747	71,05
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	16.840	88,74	33.747	71,05
TOTAL IIC	0	0,00	9.675	20,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.840	88,74	43.422	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.664	98,35	46.378	97,64

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

No aplicable.

## 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 primer semestre de 2024, los mercados financieros globales han demostrado una notable resiliencia a pesar de los desafíos económicos persistentes. La inflación ha comenzado a ceder en varias regiones, permitiendo a algunos bancos centrales iniciar recortes en las tasas de interés. El Banco Central Europeo y el Riskbank han reducido sus tasas, por primera vez en nueve años. Estas políticas monetarias han brindado cierto alivio a los mercados de renta fija y han impulsado las acciones de crecimiento.

#### 1. Estados Unidos y América Latina

En Estados Unidos, el S&P 500 ha registrado un retorno de 15,3% en el semestre, con el sector tecnológico liderando el crecimiento. El Nasdaq (NDX) ha subido un 18,6%, impulsado por el auge de las tecnologías de inteligencia artificial. En contraste, los mercados de América Latina han mostrado resultados mixtos. El índice BMV de México ha caído un 7,2% y el IBOVESPA de Brasil un 7,7%, reflejando desafíos económicos y políticos en la región.

#### 2. Europa

Los mercados europeos han tenido un rendimiento positivo en general, con el Eurostoxx 50 subiendo un 11,2%. El FTSE MIB de Italia ha sido uno de los más destacados, con un incremento del 13,4%, seguido por el DAX alemán con un 8,9%. El IBEX 35 de España también mostró una fuerte performance, subiendo un 11,0%.

#### 3. Asia

En Asia, el índice japonés TPX ha subido un 20,1%, reflejando una fuerte recuperación y una mejora en las dinámicas de precios que han permitido a esta economía salir definitivamente de un largo periodo deflacionario, el empujamiento de su curva de tipos ha permitido una fuerte revalorización del sector financiero. El Hang Seng de Hong Kong y el CSI de China

han tenido retornos más modestos, del 6,2% y 2,1% respectivamente, debido a preocupaciones sobre el crecimiento económico y la estabilidad política en la región.

#### 4. Divisas y Materias Primas

El dólar estadounidense (DXY – Dollar Index) ha ganado un 4,5%, la Libra Esterlina un 0,7% mientras que el Euro se ha depreciado un 3% respectivamente. En el mercado de materias primas, el oro ha subido un 12,8% y la plata un 22,5%, reflejando su papel como activos refugio en tiempos de incertidumbre económica. El cobre y el petróleo WTI también han mostrado buenos rendimientos, subiendo un 12,9% y 13,8% respectivamente.

##### 1.2.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2024, hemos realizado ajustes significativos en la cartera del fondo Metavalor Dividendo para adaptarnos a las condiciones cambiantes del mercado, capitalizar oportunidades con sólidos fundamentales y alto potencial de crecimiento, y mejorar el perfil de riesgo del fondo. Estos cambios también han incrementado el número de posiciones y han buscado una mayor exposición a compañías maduras con altos pagos de dividendos. Además, hemos reducido los niveles de caja y eliminado las posiciones en ETFs para tomar exposición directa a compañías.

Regionalmente: A nivel de países, incrementamos nuestra exposición en Estados Unidos en un 9,7%, aprovechando las oportunidades en un mercado dinámico y tecnológicamente avanzado. También aumentamos nuestras posiciones en Francia y Canadá, en un 7,9% y 4,0% respectivamente, reconociendo el potencial de crecimiento de sus sectores industriales y de consumo. Sin embargo, reducimos nuestras posiciones en España, Suiza e Irlanda, ajustando nuestra exposición en función de nuestras perspectivas económicas y de mercado en estos países.

Sectores: En cuanto a sectores, hemos aumentado nuestra exposición en salud, financieros e industriales, reflejando nuestra confianza en su solidez fundamental y potencial de crecimiento. El sector salud, en particular, se beneficiará de la innovación continua y el envejecimiento de la población, mientras que el sector financiero se ve favorecido por un entorno de tasas de interés más favorables. También incrementamos nuestra exposición en energía, apostando por la transición hacia fuentes renovables.

Estos ajustes integrados reflejan nuestra estrategia de adaptación a las condiciones cambiantes del mercado, optimizando el rendimiento de la cartera mientras gestionamos los riesgos de manera efectiva. Al incrementar el número de posiciones y enfocarnos en compañías con altos dividendos, hemos mejorado el perfil de riesgo del fondo, posicionándonos de manera más robusta para aprovechar las oportunidades de crecimiento en el segundo semestre de 2024.

##### 1.3.

Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Dividendo F.I. ha sido positiva en el primer semestre de 2024, con una revalorización del 2,47%, situándose en los 70,4674664383 euros. En este periodo, su índice de referencia (MSCI World Euro TR, incluye dividendos) obtuvo un 15,18%.

##### 1.4.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Dividendo a 3 y 5 años ha sido del 5,9% y del 5,0%, para un acumulado de 17,46% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 3 y 5 años de 10,5% y 13,1%, para un acumulado de 145,74% desde el inicio del fondo.

El fondo termina el semestre con 269.333,47073896 participaciones y el número de partícipes en 1.013 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se situó en 18.979.247,31 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Dividendo F.I. se sitúa a 30 de junio en -0,33%. El gran volumen de reembolsos hizo que se cerrara el mes con tesorería negativa, situación que se solventó de manera inmediata.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 1,04% en el primer semestre de 2024.

##### 1.5.

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

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

Fondo Índice

Metavalor -2,70 %

Metavalor Internacional I +9,51 %

Metavalor Internacional A +9,17 %

Metavalor Dividendo +2,47 %

Metavalor Global +6,66 %

Meta Finanzas I +14,70 %

Meta Finanzas A +13,43 %

2.

## INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

2.1.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo hemos ido vendiendo toda nuestra posición en ETFs para apostar por acciones concretas con diferentes políticas de dividendo. Hemos incluido tanto acciones value con dividendos altos como acciones growth con dividendos crecientes, dando mayor peso a las primeras. La distribución geográfica de su cartera se ha mantenido similar en todo el periodo. Sin embargo, en cuanto a sectores hemos aumentado en farmacéuticas y financieras, reduciendo el peso en consumo básico y materiales.

En cuanto a nombres propios, hemos buscado una mayor exposición a compañías maduras con altos pagos de dividendos, lo que nos llevó a incrementar nuestras inversiones en emisores como AbbVie Inc y CME Group Inc. Por otro lado, redujimos posiciones en algunas empresas como Engie y Kraft Heinz Co, ajustando nuestras expectativas en función de los desafíos específicos de estas compañías.

2.2.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

2.3.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

2.4.

Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 12,3% en el semestre, frente a una volatilidad del 5,0% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor Dividendo 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 la segunda mitad de 2024, 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 continúe en una trayectoria de crecimiento moderado. La inflación ha comenzado a ceder en varias regiones, lo que ha permitido a los bancos centrales adoptar políticas monetarias más acomodaticias, contando con las herramientas necesarias para hacer frente a una situación de desaceleración más acentuada o inflación más persistente. Factores como la temporada de resultados, los datos de actividad económica y del mercado laboral, así como la normalización de la inflación, seguirán proporcionando un buen soporte al mercado.

### 2. Mercado de Renta Variable

Continuamos en un mercado alcista, consolidando las subidas del 17% YTD en el SPX y del 7% en el SXXP. El liderazgo de estas subidas ha estado concentrado en unas pocas compañías, especialmente en EE.UU., con un fuerte avance en el sector tecnológico impulsado por la inteligencia artificial. Sin embargo, las valoraciones de algunos activos ya reflejan muchas buenas noticias, por lo que es crucial mantener un enfoque selectivo. Esperamos ver una consolidación del mercado en los meses de agosto y septiembre, que históricamente presentan menor liquidez.

### 3. Mercado de Renta Fija

En el mercado de renta fija, preferimos el crédito sobre los bonos del Tesoro y mantenemos posiciones largas en la parte corta de la curva, es decir, evitamos demasiada duración en este momento. Los bonos de alta calidad y los títulos de deuda soberana serán atractivos en un contexto de tasas de interés en descenso. Sin embargo, es importante mantenerse cauteloso con respecto a la deuda corporativa de menor calidad, que podría enfrentar dificultades si las condiciones económicas se deterioran. Dentro de Europa, los bonos del Reino Unido e Italia son nuestras preferencias.

### 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 refugio 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 Europa frente a EE.UU. Hemos reducido posiciones en tecnología y consumo discrecional para aumentar en sectores como salud, energía y financieras. Dentro de la renta fija, preferimos el crédito emergente en moneda local y las monedas fuera del USD. Creemos firmemente en la importancia de la diversificación y en la rotación hacia sectores que no están en el foco de atención pero que presentan buenas oportunidades de valor a largo plazo.

### 6. Sectores Clave

Tecnología: Aunque hemos reducido algunas posiciones debido a las valoraciones elevadas y la reciente volatilidad, mantenemos inversiones estratégicas en áreas emergentes, que presentan oportunidades significativas de crecimiento. Salud, Energía y Financieras: Aumentamos nuestra exposición en estos sectores debido a sus sólidos fundamentales y al potencial de crecimiento en el contexto actual. El sector salud se beneficiará de la innovación continua; el sector energético, de la transición hacia fuentes renovables; y el sector financiero, de un entorno de tasas de interés más favorables, especialmente con la normalización

de la pendiente de la curva de tipos de interés, que continúa siendo negativa. Los tres sectores cuentan con valoraciones atractivas en su conjunto.

### Conclusión

Las perspectivas para el segundo semestre de 2024 son positivas, pero con ciertos riesgos que deben ser monitoreados de cerca. La clave para los inversores será mantenerse diversificados y enfocados en activos de alta calidad, mientras se aprovechan las oportunidades que surjan en sectores y regiones específicas. Seguiremos atentos a las condiciones del mercado y ajustaremos nuestras estrategias de inversión conforme sea necesario para maximizar los rendimientos y minimizar los riesgos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	6	0,03	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	393	2,07	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.055	5,56	1.943	4,09
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	1.013	2,13
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	369	1,95	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.824</b>	<b>9,61</b>	<b>2.956</b>	<b>6,22</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>1.824</b>	<b>9,61</b>	<b>2.956</b>	<b>6,22</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>1.824</b>	<b>9,61</b>	<b>2.956</b>	<b>6,22</b>
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>
CA6330671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	CAD	165	0,87	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	1.191	6,27	2.091	4,40
IE00BGV5VR99 - ACCIONES Xtrackers Future Mob	EUR	0	0,00	2.127	4,48
US25278X1090 - ACCIONES Diamondblack Energy	USD	242	1,27	0	0,00
US4281031058 - ACCIONES Hess Midstream Partn	USD	209	1,10	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	USD	199	1,05	2.321	4,89
US6362744095 - ACCIONES Accs. National Grid	USD	117	0,62	862	1,82
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	194	1,02	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	178	0,94	0	0,00
US8068821060 - ACCIONES Schnitzer Steel Inds	USD	0	0,00	1.057	2,23
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	447	2,36	1.014	2,13
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	190	1,00	0	0,00
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	216	1,14	0	0,00
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financial C	CAD	197	1,04	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	0	0,00	962	2,03
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	520	2,74	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	0	0,00	316	0,66
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	765	4,03	1.001	2,11
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	474	2,50	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	698	3,68	1.569	3,30
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	254	1,34	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	1.312	2,76
FR0010208488 - ACCIONES EngiFPe	EUR	644	3,39	2.356	4,96
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	1.060	5,59	1.656	3,49
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	205	1,08	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	256	1,35	1.659	3,49
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	752	3,96	919	1,94
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	985	5,19	1.413	2,97
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	898	4,73	1.259	2,65
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	304	1,60	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	77	0,41	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	359	1,89	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	104	0,55	633	1,33
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	1.320	2,78
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	871	4,59	1.690	3,56
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	1.348	7,10	2.073	4,36
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	906	4,78	1.128	2,38
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	1.332	7,02	2.073	4,36
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	481	2,54	935	1,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.840</b>	<b>88,74</b>	<b>33.747</b>	<b>71,05</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>16.840</b>	<b>88,74</b>	<b>33.747</b>	<b>71,05</b>
IE00NFR7C63 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China T	USD	0	0,00	1.950	4,10
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES Shares Global Water	EUR	0	0,00	1.676	3,53
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	1.119	2,36
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	2.235	4,71
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES Shares Agribusiness	EUR	0	0,00	1.806	3,80
US9229087518 - PARTICIPACIONES Vanguard MSCI Pacifi	USD	0	0,00	888	1,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.675</b>	<b>20,37</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.840	88,74	43.422	91,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.664	98,35	46.378	97,64

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

No aplica en este informe

## 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