



Carta anual a los partícipes

2025

Estimado partícipe,

Al cerrar el ejercicio 2025 queremos, en primer lugar, agradecerle la confianza que ha depositado en Metagestion. Ha sido un año intenso, exigente y, al mismo tiempo, muy revelador sobre la importancia de contar con una estrategia clara y una gestión activa y disciplinada en los momentos clave.

Los mercados financieros han atravesado fases de elevada tensión, con episodios de volatilidad que pusieron a prueba la paciencia y la convicción de muchos inversores. En ese contexto, mantener el rumbo y actuar con criterio ha sido determinante. Los resultados obtenidos a lo largo del año reflejan precisamente esa forma de trabajar: análisis riguroso, control del riesgo y toma de decisiones coherente con una visión de largo plazo.

Desde el punto de vista de resultados, 2025 ha sido un ejercicio especialmente satisfactorio para la mayoría de nuestros fondos. Metavalor ha registrado una rentabilidad del 43 %, beneficiándose de una correcta exposición a activos de crecimiento y de una gestión activa en momentos clave del mercado, todo ello a pesar de haber mantenido durante la mayor parte del año un exceso de liquidez, en torno al 10% - 20 %, con el objetivo de preservar flexibilidad y capacidad de reacción ante posibles correcciones del mercado.

Metafinanzas, con una rentabilidad superior al 60 %, ha sido el fondo con mejor comportamiento del año, reflejando tanto el buen desempeño del sector financiero como una acertada selección de compañías.

En un entorno más internacional, Metavalor Global, nuestro fondo mixto, ha cerrado el ejercicio con una rentabilidad del 18,3 %, mostrando una evolución sólida y equilibrada en un contexto internacional complejo, a pesar de la segregación de un 2,3 % de la cartera derivada de las medidas adoptadas por la CNMV en relación con acciones rusas.

Metavalor Dividendo, con un avance del 11 %, ha cumplido su objetivo de ofrecer una combinación razonable entre rentabilidad y estabilidad, especialmente valorada por los perfiles más conservadores.

Mientras que, el Metavalor Internacional ha obtenido una rentabilidad del 8 %, tras comenzar el ejercicio en terreno negativo, como todos los fondos con exposición al dólar, y recuperar posteriormente con solidez gracias a la evolución de los mercados y la gestión tan activa de la cartera.

Por último, cabe destacar la evolución de nuestro plan de pensiones, Metavalor Pensiones ha sido uno de los grandes protagonistas de 2025, cerrando el ejercicio con una rentabilidad del 29,3 %, gracias a una reestructuración de la cartera realizada a comienzos del año, que permitió posicionar el plan de forma óptima para aprovechar las oportunidades del mercado.

Estos datos, más allá de las cifras, refuerzan nuestra convicción de que una gestión activa, flexible y basada en fundamentos sigue siendo una herramienta eficaz para generar valor a largo plazo.

Mirando hacia 2026: realismo, no complacencia

El arranque de 2026 se produce en un contexto global marcado por una transición económica incompleta y heterogénea. El ciclo posterior al endurecimiento monetario más intenso de las últimas décadas sigue evolucionando, dejando un entorno que combina elementos de resiliencia con focos evidentes de fragilidad. La lectura del escenario exige, más que nunca, una aproximación macroeconómica rigurosa, alejada tanto del exceso de confianza como de visiones excesivamente defensivas. Desde una óptica constructiva, la economía global ha mostrado una capacidad de adaptación mayor de la prevista.

El crecimiento, aunque desigual por regiones, se mantiene positivo, apoyado en la normalización progresiva de las condiciones financieras, el papel aún relevante de la política fiscal y una inflación que, sin haber desaparecido como riesgo, se ha moderado respecto a los máximos recientes. En este marco, los bancos centrales han pasado de una fase claramente restrictiva a una posición más dependiente de los datos, lo que reduce la presión adicional sobre la actividad.

Sin embargo, este escenario convive con señales que invitan a la cautela. El impulso del crecimiento muestra signos de pérdida de tracción en algunas economías avanzadas, con indicadores adelantados y ciertos segmentos del mercado laboral reflejando una gradual desaceleración. A ello se suman niveles de endeudamiento elevados, tensiones geopolíticas persistentes y valoraciones financieras que, en determinados activos, incorporan escenarios favorables con escaso margen para sorpresas negativas.

Todo ello conduce a una lectura clara del año 2026: nos movemos en un entorno de equilibrio frágil, donde las oportunidades existen, pero requieren un análisis macroeconómico disciplinado y una gestión activa del riesgo. No es un ejercicio para la complacencia, pero tampoco para la parálisis, sino para la toma de decisiones informadas en un contexto de elevada complejidad estructural.

Inversión selectiva y gestión activa

Pensamos que el próximo ejercicio pondrá en primer plano el valor de la gestión activa. El nuevo entorno exigirá análisis, criterio y capacidad de decisión. En este contexto, la gestión independiente, basada en la selección rigurosa de activos será clave para identificar oportunidades reales y proteger el capital de nuestros partícipes.

En Metagestion seguimos fieles a una filosofía basada en identificar negocios sólidos, con modelos comprensibles, precios razonables y catalizadores que respalden su evolución futura. Este enfoque nos permite alejarnos de concentraciones excesivas y reducir la dependencia de un número limitado de valores, algo especialmente relevante en el entorno actual.

Nuestro compromiso

Seguiremos gestionando con una convicción firme: proteger y hacer crecer el patrimonio que nuestros partícipes han depositado en nosotros con confianza. Cada decisión de inversión se toma con una visión de largo plazo, desde la coherencia, la prudencia y la responsabilidad, manteniéndonos al margen del ruido y de las dinámicas de corto plazo que no aportan valor.

Nuestra filosofía se apoya en una gestión rigurosa, independiente y alejada de modas o promesas coyunturales. Creemos en un enfoque basado en el análisis profundo, la disciplina y la paciencia, orientado a la generación de resultados sostenibles y consistentes en el tiempo.

Afrontamos 2026 con respeto por los riesgos inherentes a los mercados, pero también con confianza en nuestro proceso de inversión y en el compromiso del equipo gestor. Mantenemos la convicción de que una gestión honesta, transparente y alineada con los intereses de nuestros partícipes sigue siendo la mejor vía para preservar el capital, generar valor y acompañarles de forma responsable en el largo plazo.

Gracias por acompañarnos un año más.

Att: Equipo de Metagestión

Desarrollo de nuestros fondos en el 2025



1209%

Rentabilidad desde 1991

43,0%

Rentabilidad en 2025

Metavalor, nuestro fondo de referencia, ha cerrado 2025 con un comportamiento especialmente sólido, poniendo de manifiesto la fortaleza de una estrategia marcada por la buena labor del equipo gestor. En un año marcado por episodios de elevada volatilidad, la gestión activa ha permitido adaptarse a los distintos momentos del mercado, aprovechando oportunidades sin perder de vista el control del riesgo.

El fondo mantiene su foco principal en compañías cotizadas de España y Portugal con modelos de negocio consolidados, complementando la cartera de forma selectiva con exposiciones internacionales. De cara al inicio de 2026, nuestra intención es reducir gradualmente la liquidez hacia el 10%, manteniendo una asignación táctica y conservando flexibilidad para adaptarnos a cómo vaya evolucionando el mercado.

Comisión de gestión	Comisión de suscripción	Comisión de éxito
1,75%	0,00%	0,00%
Comisión de depositaria	Comisión de reembolso	ISIN
0,06%	0,00%	ES0162735031

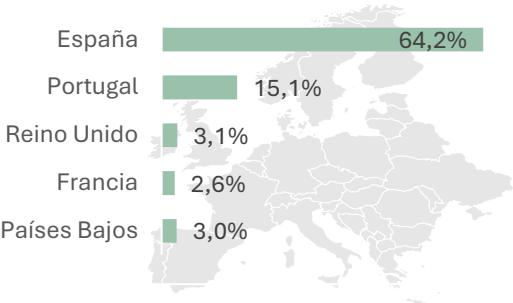
Histórico de Rentabilidad: Total Anual



2026	2,05%
2025	43%
2024	0,5%
2023	17,0%
2022	-5,6%
2021	3,30%
2020	2,90%

Principales posiciones en cartera

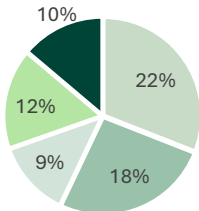
COMPañÍA	SECTOR	PAÍS	PESO
MERLIN PROPERTIES	Real Estate	ESP	4,53%
Sabadell	Finanzas	ESP	4,49%
MOTAENGIL	Industrial	POR	4,43%
Santander	Finanzas	ESP	4,28%
Iberdrola	Energía	ESP	4,01%



Posiciones con más revalorización en 2025

COMPañÍA	SECTOR	PESO*	+ %
Santander	Finanzas	3,88%	+4,57%
Indra	Defensa	1,88%	+3,45%

- Finanzas
- Industrial
- Utilities
- Cosumo Básico
- Materiales



*Peso medio en cartera durante 2025

METAVALOR GLOBAL FI

61,4% Rentabilidad desde inicio

18,3% Rentabilidad en 2025

Metavalor Global ha registrado en 2025 una evolución equilibrada, cumpliendo su objetivo de combinar crecimiento y estabilidad en un entorno internacional complejo. La adecuada combinación de renta variable y renta fija han contribuido a suavizar la volatilidad y a capturar oportunidades en distintos mercados.

En la parte final de Diciembre hicimos ajustes tácticos y rebalanceos para ordenar pesos de cara al arranque de este 2026: reforzamos de manera moderada la exposición a tecnología y semiconductores, mantuvimos el peso en financieras con un sesgo a entidades europeas bien capitalizadas y a aseguradoras, y completamos la cartera con posiciones en consumo defensivo/salud e industriales que aportan visibilidad de beneficios. En renta fija, preservamos un perfil prudente (duración contenida y preferencia por calidad).

Comisión de gestión	Comisión de suscripción	Comisión de éxito
1,70%	0,00%	0,00%
Comisión de depositaria	Comisión de reembolso	ISIN
0,06%	0,00%	ES0162741005

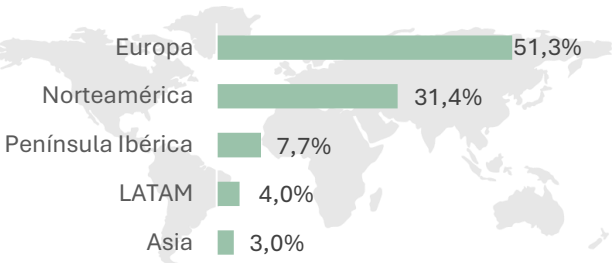
Histórico de Rentabilidad: Total Anual



2026	3,52%
2025	18,3%
2024	8,7%
2023	4,1%
2022	-16,5%
2021	7,8%
2020	-17,1%

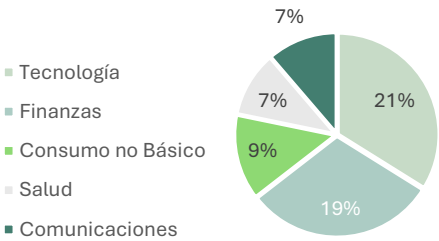
Principales posiciones en cartera

COMPAÑÍA	SECTOR	PAÍS	PESO
ASML	Tecnología	NL	3,64%
PayPal	Finanzas	USA	3,43%
Deutsche Bank	Finanzas	GER	3,16%
Alphabet	Tecnología	USA	3,08%
Infineon	Tecnología	GER	3,06%



Posiciones con más revalorización en 2025

COMPAÑÍA	SECTOR	PESO*	+ %
indra	Defensa	3,24%	+4,90%
Sabadell	Finanzas	3,17%	+3,20%



*Peso medio en cartera durante 2025

142,4%

Rentabilidad desde inicio

62,0%

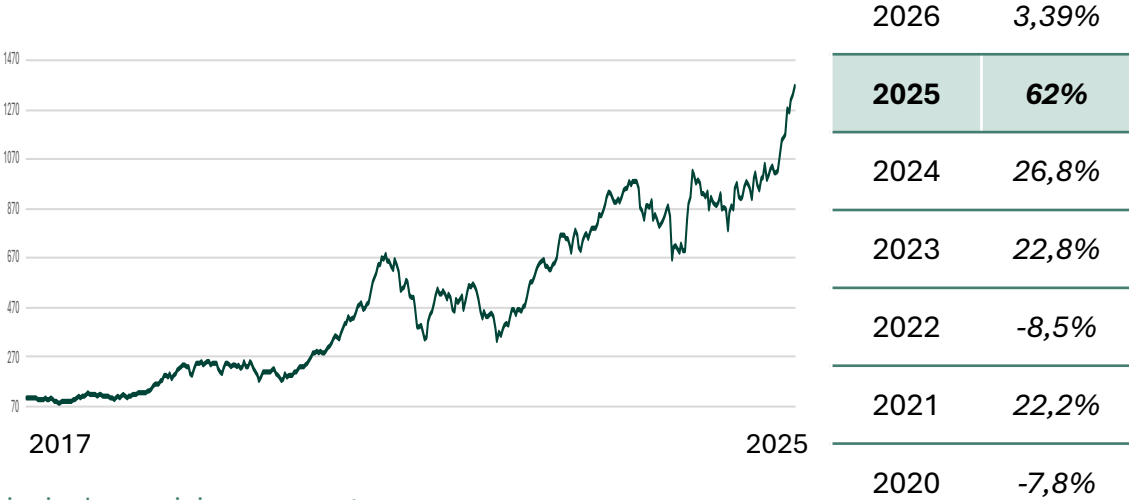
Rentabilidad en 2025

Metafinanzas ha sido uno de los fondos más destacados del ejercicio, beneficiándose del buen comportamiento del sector financiero a nivel global. El entorno económico y la mejora de la rentabilidad de muchas entidades han creado un escenario favorable que el fondo ha sabido aprovechar mediante una selección cuidadosa de compañías, que le ha posicionado como el fondo sectorial número uno del 2025.

La cartera se compone principalmente de empresas financieras líderes, complementadas con posiciones en sectores afines que aportan diversificación. La gestión activa y especializada ha permitido identificar aquellas entidades mejor posicionadas para afrontar el nuevo ciclo económico.

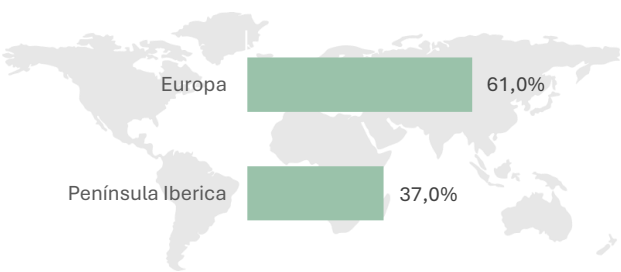
Comisión de gestión	Comisión de suscripción	Comisión de éxito
1,35%	0,00%	9%. *SOBRE EXCESO DE 5% DE RTBLD
Comisión de depositaria	Comisión de reembolso	ISIN
0,07%	0,00%	ES0162741005

Histórico de Rentabilidad: Total Anual



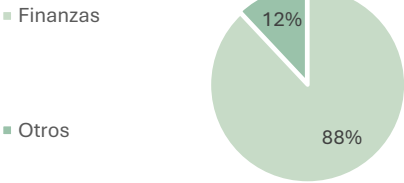
Principales posiciones en cartera

COMPañÍA	SECTOR	PAÍS	PESO
Santander	Finanzas	ESP	7,65%
Bank of Ireland	Finanzas	IR	7,34%
ABN-AMRO	Finanzas	NL	6,48%
BNP PARIBAS	Finanzas	FR	5,44%
Unicaja	Finanzas	ESP	5,40%



Posiciones con más revalorización en 2025

COMPañÍA	SECTOR	PESO*	+ %
Unicaja	Finanzas	5,46%	+6,21%
Sabadell	Finanzas	5,09%	+5,98%



*Peso medio en cartera durante 2025

METAVALOR DIVIDENDO FI

41,5% Rentabilidad desde inicio

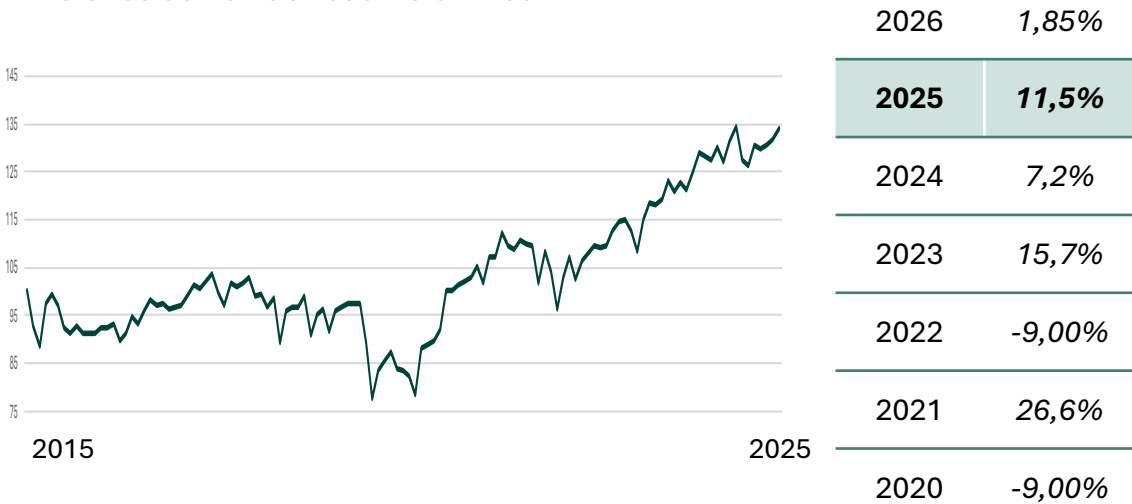
11,5% Rentabilidad en 2025

Metavalor Dividendo ha mostrado en 2025 un comportamiento consistente y alineado con su enfoque de inversión a largo plazo. En un entorno exigente para las estrategias orientadas a rentas, el fondo ha priorizado la estabilidad y la calidad de los negocios en cartera.

En Metavalor Dividendo hemos reducido la cantidad de cash que teníamos en cartera en un 4%, lo que deja al fondo con una tesorería del 11%.
Para el comienzo del año 2026 prevemos utilizar gran parte de la tesorería restante para aprovechar las oportunidades de mercado que tenemos en el radar.

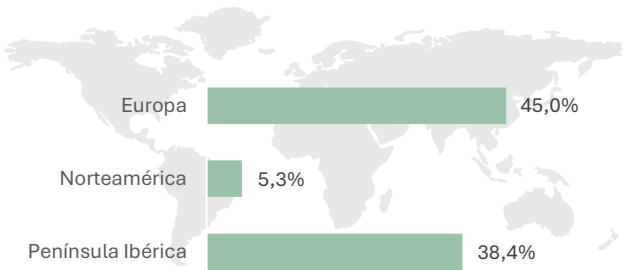
Comisión de gestión	Comisión de suscripción	Comisión de éxito
2,00%	0,00%	0,00%.
Comisión de depositaria	Comisión de reembolso	ISIN
0,07%	0,00%	ES0162701009

Histórico de Rentabilidad: Total Anual



Principales posiciones en cartera

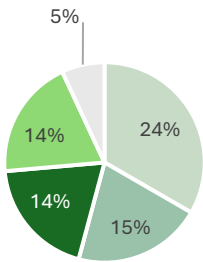
COMPañÍA	SECTOR	PAÍS	PESO
Posteitaliane	Finanzas	IT	4,56%
BBVA	Finanzas	ESP	4,35%
Schneider Electric	Energía	FR	4,34%
Coca-Cola	Consumo	USA	4,26%
Mercedes-Benz	Automóviles	GER	3,79%



Posiciones con más revalorización en 2025

COMPañÍA	SECTOR	PESO*	+ %
BBVA	Finanzas	1,97%	+1,90%
CaixaBank	Finanzas	1,87%	+1,51%

- Finanzas
- industriales
- Servicios
- Consumo Básico
- Consumo Discrecional



*Peso medio en cartera durante 2025

METAVALEOR INTERNACIONAL FI

67,5% Rentabilidad desde inicio

9,3% Rentabilidad en 2025

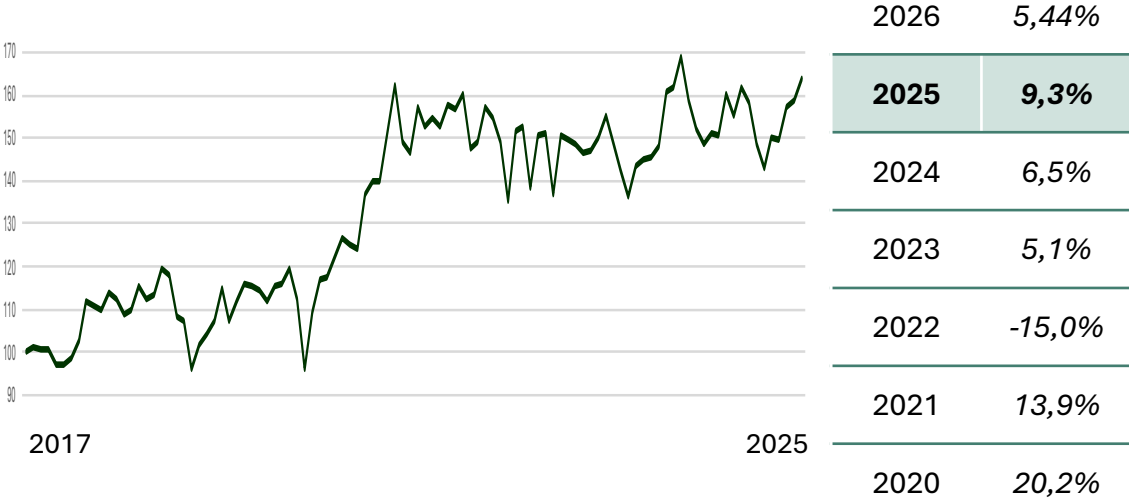
Metavalor Internacional ha cerrado el ejercicio con una evolución positiva en un contexto desafiante para las compañías de menor capitalización. La dispersión entre mercados y regiones ha condicionado el comportamiento, reforzando la importancia de la selección activa de valores.

El fondo invierte globalmente sin restricciones, con un enfoque en empresas pequeñas y medianas que ofrecen un mayor potencial de crecimiento. La gestión activa permite identificar ineficiencias temporales del mercado y construir una cartera orientada a la creación de valor a largo plazo.

Comisión de gestión **1,35%** Comisión de suscripción **0,00%** Comisión de éxito **9,00%** *SOBRE EXCESO DE 5% DE RTBLD

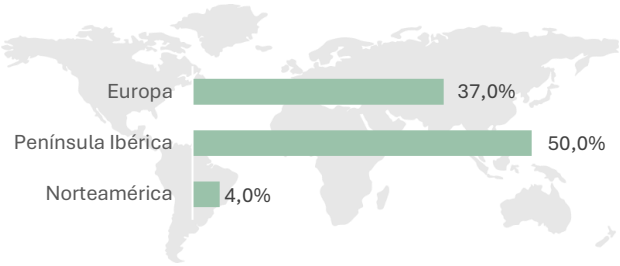
Comisión de depositaria **0,075%** Comisión de reembolso **0,00%** ISIN **ES0162368015**

Histórico de Rentabilidad: Total Anual

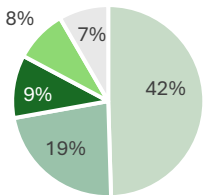


Principales posiciones en cartera

COMPañÍA	SECTOR	PAÍS	PESO
INTESA SANPAOLO	Finanzas	ITA	6,86%
ACS	Industrial	ESP	5,90%
Santander	Finanzas	ESP	5,39%
prosus	Tecnología	NL	5,03%
Bayer	Salud	ALE	4,92%



- Finanzas
- Industriales
- Tecnología
- Salud
- Materiales



Posiciones con más revalorización en 2025

COMPañÍA	SECTOR	PESO*	+ %
ACS	Industrial	2,08%	+1,81%
Santander	Finanzas	2,64%	+1,60%

*Peso medio en cartera durante 2025



META
gestión