

EVER METAVALOR RENTA FIJA HIGH YIELD FI

Nº Registro CNMV: 5433

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS Auditores, S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.metagestion.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@metagestion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija, siendo mayoritariamente activos de renta fija privada y minoritariamente de renta fija pública. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de Europa y minoritariamente de otros países de la OCDE. La cartera de Renta Fija tendrá una duración media de entre 2 y 7 años. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija serán de baja calidad crediticia e incluso sin rating, esto puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa puede alcanzar el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49		-0,49	

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	3.708,72	
Nº de Partícipes	4	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	355	95,5938
2019		
2018		
2017		

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	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-4,07							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	11-06-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,63	04-05-2020				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,36							
Ibex-35		32,70							
Letra Tesoro 1 año		1,70							
ITRX XOVER CDSI GEN 5Y		0,00							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

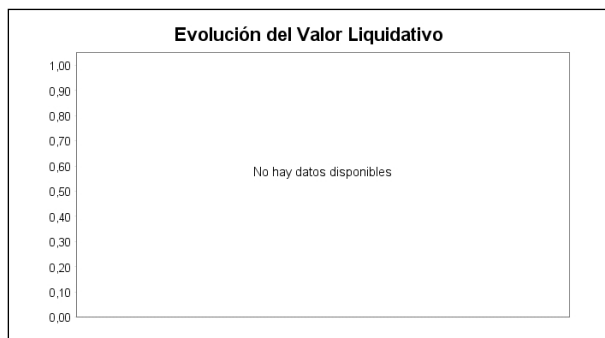
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	1,14	0,31						

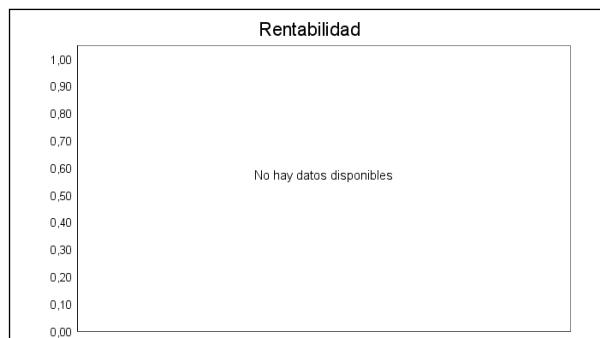
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	40.033	3.197	-18,54
Renta Variable Internacional	63.827	3.780	-11,16
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	437.303	9.942	-18,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	541.163	16.919	-17,66

*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	58	16,34		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	55	15,49		
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,85		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	297	83,66		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	355	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	119,24		119,24	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-4,81		-4,81	
(+) Rendimientos de gestión	-3,19		-3,19	
+ Intereses	0,58		0,58	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,78		-1,78	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,53		-1,53	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,46		-0,46	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,62		-1,62	
- Comisión de gestión	-0,39		-0,39	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-1,08		-1,08	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12		-0,12	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	355		355	

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

3. Inversiones financieras

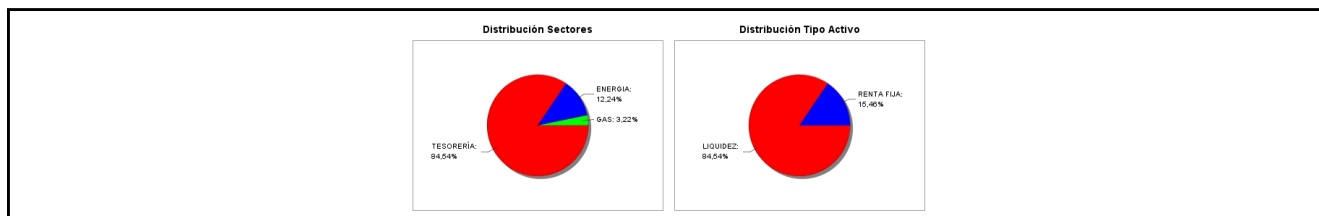
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55	15,46		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	55	15,46		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55	15,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55	15,46		

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

a) A fecha de informe el fondo tiene un partícipe significativo con una posición del 80.89% del patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 70.000,00 euros. 31,25%

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.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El semestre ha finalizado con un cierre mensual positivo en las bolsas internacionales, con lo que se pone broche final a uno de los mejores trimestres que se recuerdan en los mercados financieros. Eso sí, llega después de un primer trimestre de los peores de la historia. La pandemia sigue aquí, y el número de casos sigue creciendo a nivel mundial (con especial preocupación en países como EEUU, Brasil o India), pero los inversores confían en que la progresiva reapertura de las economías sirva para impulsar la actividad económica y saque al mundo de la recesión. Este factor, junto con las inyecciones masivas de liquidez de los bancos centrales, sirve de sustento al mercado. A cierre de mes, el índice S&P avanza un 1,8%, y de nuevo el sector tecnológico lidera las subidas (Nasdaq: +6%).

En junio las bolsas europeas han recuperado terreno, con subidas del 6% para el Eurostoxx 50 y del 6,3% para el Dax alemán. Pesa a favor de los mercados europeos la mejor situación relativa de la pandemia en Europa, donde sólo están apareciendo nuevos brotes bastante localizados, y sobre todo, las esperanzas en que los próximos días se termine de cerrar el Fondo de Reconstrucción, en la reunión presencial del Consejo Europeo. En España, el Ibex cierra con avances del 1,9%, por debajo de la media europea, penalizado otra vez por las caídas del sector financiero.

No sólo las bolsas, sino que en general casi todos los activos han cerrado el segundo trimestre en positivo. Espectacular el comportamiento del crudo, cuyos precios llegaron a tocar niveles negativos a finales de abril y que después han

remontado más de un 91% (WTI) y del 81% (Brent), lo que supone su mejor trimestre desde la primera Guerra del Golfo. También el oro aprovecha su papel de activo refugio e incluso consigue acumular en el año ganancias del 17,4%. En cuanto a los activos de renta fija, siguen favorecidos por los ingentes programas de compra de deuda de los bancos centrales. Las primas de riesgo siguen cayendo, incluso en activos como los bonos emergentes, que se benefician de la búsqueda de rentabilidad de ese exceso de liquidez creado por los bancos centrales.

Bancos centrales y analistas nos recuerdan, no obstante, que el impacto de la pandemia sobre el crecimiento es muy alto, y que las economías tardarán bastante tiempo en volver a los niveles precrisis. Este ha sido el caso de la Reserva Federal de EEUU, que mantiene su compromiso de mantener su ingente programa de compra de deuda ante la persistencia de los riesgos derivados del Covid-19, pero apunta en su diagrama de previsiones unos tipos de interés en el 0% hasta 2022, y estima una caída del crecimiento de EEUU del -6,5% en 2020, y del 5% en 2021. En esta misma línea iban las estimaciones del FMI y del OCDE, conocidas también en junio. En el caso de la OCDE, confirma que estamos ante la mayor recesión en casi 100 años, y elabora dos escenarios económicos, el base, y el adverso, para el caso de que se repita un segundo brote de la pandemia. En el escenario base, la economía mundial se contraería un -6% (-7,6% en el escenario adverso), siendo la zona euro la más afectada, con caídas previstas del -9,1% (-11,1% en el adverso). Lamentablemente, el fuerte peso del sector turismo hace que España sea el país desarrollado para el que la OCDE prevé un impacto mayor. En el escenario menos dramático, la economía española caerá un 11,1% en 2020 y recuperará sólo un 7,5% en 2021. Pero en el más problemático, caería un 14,4% para recuperar en 2020 apenas un 5%. Cifras muy similares a las publicadas también por el FMI, que estima en España una contracción de la actividad en 2020 del -12,8%, con recuperación en 2021 (+6,3%).

La recuperación de nuestro país, como en el resto del mundo, pasa porque se consiga un tratamiento/vacuna para la pandemia. En este sentido, hay señales positivas con algunos fármacos (como Remdesivir) con resultados favorables. No obstante, el riesgo de rebrotes se mantiene, y la llegada de cualquier vacuna parece difícil hasta finales de año como pronto. Estaríamos, por lo tanto, en una segunda fase de la crisis, en la que hemos pasado de una primera fase de confinamiento a una fase de convivencia con el virus, y con la distancia social como protagonista. La recuperación debería ser lenta, pero empezar a producirse en este segundo semestre del año, y coger fuerza en 2021 (siempre que no se produzca un nuevo confinamiento). Esto es lo que apuntan los indicadores de confianza tanto de consumidores como empresarios, que se recuperan en junio de los mínimos de marzo y abril, e incluso en algunos casos (como en el de la encuesta ISM industrial de EEUU), consiguen sobrepasar la barrera de los 50 puntos, límite entre recesión y expansión. Para los países de la zona euro, el factor clave de la recuperación pasa por el continuo apoyo del BCE (que recordemos ha ampliado su programa de compra de deuda para la pandemia hasta los 1,35 billones), en los programas de ayuda ya puestos en marcha por los gobiernos y sobre todo, en lo que se decida a mediados de julio en la reunión del Consejo Europeo, en esta ocasión presencial. A discusión, la propuesta inicial de la Comisión Europea de un paquete de 750.000 millones de euros, 2/3 vía transferencias y 1/3 vía préstamos. Aunque las diferencias siguen siendo amplias (Dinamarca, Austria, Holanda y Suecia son los países con más oposición al plan) y el tiempo desde la última reunión muy corto, el afán por alcanzar un acuerdo que consiga liberar fondos a partir de enero de 2021 es común, por lo que se sigue apostando por una resolución favorable. De hecho, en reuniones previas Merkel y Macron apuntan a que habrá acuerdo.

Hay además otros factores que pueden generar volatilidad en los mercados durante las próximas semanas. En primer lugar, las tensiones comerciales entre EEUU y China. Pese a que China está cumpliendo con lo pactado en la fase 1 del acuerdo, la aprobación definitiva de la nueva ley de seguridad de Hong Kong ha traído consigo la anulación por parte de EEUU de los privilegios actuales de esta región, y las críticas del régimen chino. Hay que recordar que la fase 2 del acuerdo comercial ha quedado pendiente hasta después de las presidenciales en EEUU.

El segundo punto a tener en cuenta es la propia carrera electoral de dichas elecciones presidenciales. A sólo unos meses de las elecciones, la encuesta realizada por NY Times/Siena College otorga una victoria al candidato demócrata Biden de 14 puntos sobre el actual presidente Trump. A estas alturas de la carrera electoral, Trump es el presidente que menos margen manejaría sobre sus contrarios de las últimas 3 presidenciales, sobre todo por las críticas a cómo ha gestionado la epidemia (en los últimos días de junio se han alcanzado máximos de contagios en el país, sobre todo en Texas, Arizona, California y Florida).

Por último, se reanudan las conversaciones sobre el Brexit. Aunque la pandemia y la recesión de la economía británica sigue siendo la prioridad de las autoridades del país (el banco de Inglaterra ha ampliado su programa de compra de deuda y la Administración ha aprobado un nuevo paquete fiscal), lo cierto es que el tiempo apremia. Reino Unido tiene que

decidir todavía si mantiene el final del periodo de transición en diciembre de 2020. Si es así, hay muy poco tiempo para negociar un nuevo tratado comercial entre ambas partes, pues debería haber un texto legal aprobado como tarde el 31 de octubre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha invertido en tres bonos desde su creación: CEIX 11 11/15/25, GPOR 6 3/8 01/15/26 y RIG 7 1/2 04/15/31. Se han invertido 50.000 euros nominales en cada uno de ellos.

c) Índice de referencia.

El valor liquidativo de EVER METAVALOR RENTA FIJA HY FI ha sido de 95,5938 siendo el anterior 95,6863.

Su índice de referencia es el ITRAXX XO 5YR TOT RETURN INDEX

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 354.530,45 euros.

La tesorería del fondo se sitúa en 285.992 euros al ser difícil encontrar bonos de poco importe, que permitan cumplir con los criterios de diversificación del fondo. A medida que aumente el patrimonio del fondo, la tesorería representará un menor porcentaje del total de activos.

Las comisiones y gastos sobre el patrimonio medio del fondo son los siguientes:

Gastos Repercutidos -0,35%

Comisión de gestión -0,12%

Comisión de depositario -0,01%

Gastos por servicios exteriores -0,19 %

Otros gastos de gestión corriente -0,04 %

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 1,47% en el primer semestre de 2020.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de 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 primer semestre han sido:

Fondo / Índice Semestral

Metavalor -18,54%

Metavalor Internacional -12,30%

Metavalor Dividendo -10,56%

Metavalor Global -18,53%

Meta Finanzas I -18,98%

Meta Finanzas A -19,23%

Meta América USA I -1,28%

Meta América USA A -0,93%

Ever Metavalor Renta Fija HY FI -0,09%

Confiamos en superar al índice de referencia cuando el dinero fluya hacia los bonos de los sectores de energía.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo no ha realizado su primera inversión hasta el 14/04/2020.

CEIX 11 11/15/25

GPOR 6 3/8 01/15/26

RIG 7 1/2 04/15/31

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo se sitúa en el 10 %

La rentabilidad mínima en un día a lo largo del semestre ha sido del -1,58% y la máxima del 0,63%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo no ha realizado su primera inversión hasta el 14/04/2020

Aunque los bonos que hemos adquirido cotizan a precios que parecen descontar una quiebra o restructuración de las empresas, confiamos en que al menos Consol energy y Gulfport podrán pagar el nominal de sus bonos y que los precios de éstos irán convergiendo a la par. En el caso de Transocean, consideramos que su cotización actual es demasiado negativa y que podremos ganar una cantidad considerable con su bono.

En los tres casos, los precios de cotización parecen ya recoger la mayor parte de los riesgos para los bonistas.

Por otra parte, los tres bonos están denominados en dólares y no tenemos la divisa cubierta.

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.

Consideramos que el precio del petróleo subirá a largo plazo debido a una escasez de oferta.

De ello se beneficiarán empresas como Transocean, que suponen el 30 % de la oferta total. En la actualidad, con un petróleo tan barato, esta empresa no parece rentable y sus bonos cotizan a niveles muy bajos, pero tenemos confianza es que esta situación es temporal.

Respecto a Consol Energy podemos comentar que si la compañía lo necesitara, podría vender su terminal marítima por alrededor de 400-450 millones de dólares (valor confirmado recientemente con la empresa 10x EBITDA, con un EBITDA de 40-45 millones), lo que le permitiría liquidar una parte muy importante de su deuda. Sin embargo, creemos que Consol no necesita vender este activo. El 14 de junio tuvimos una call con el departamento de relación con inversores de la empresa y nos transmitieron algunos datos que son muy buenos. Han llegado un acuerdo con otros acreedores, que les permite tener flexibilidad en los covenants. Con ello, pueden seguir recomprando bonos a estos precios, que lo ven como una oportunidad muy buena para reducir el apalancamiento. Cuando finalice este ciclo bajista en los precios del carbón, el potencial de apreciación de los bonos será aún mayor, después de estas recompras.

En referencia a Gulfport señalamos que el valor de sus reservas de gas (probadas) asciende a 3 mil millones de dólares. Esta cantidad es equivalente al 150 % del valor nominal de todos sus bonos y solo estamos teniendo en cuenta las reservas probadas, lo cual es un supuesto extremadamente conservador.

Una de las razones que explican por qué los inversores han perdido la confianza en Gulfport es su gestión. Sin embargo, recientemente, el Fondo inversor con mayor número de acciones, Firefly Value partners, ha llegado a un acuerdo con la empresa y se han hechos los cambios reclamados en el Board of directors. Esto es un punto de inflexión muy importante, ya que Firefly puede ayudar a crear un enorme valor para los bonistas, si se toman las decisiones apropiadas de asignación de capital en la empresa.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
US893830AF64 - RENTA FIJA Transocean Inc 7,50 2031-04-15	USD	11	3,22		
USU2100LAA36 - OBLIGACION Consol Energy 11,00 2025-11-15	USD	22	6,23		
US402635AP10 - RENTA FIJA Gulfport Energy Corp 6,38 2026-01-15	USD	21	6,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55	15,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55	15,46		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		55	15,46		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55	15,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55	15,46		

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