

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP

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: 23/05/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% de su exposición total en renta variable de emisores y mercados españoles y portugueses. La inversión será principalmente en valores que cotizan en el Índice General de la Bolsa de Madrid y PSI Geral. 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 como media o baja. La parte no invertida en renta variable podrá ser invertida en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,67	0,52	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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	143.961,98	177.493,97
Nº de Partícipes	5.146	5.861
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	78.758	547,0717
2018	94.881	534,5586
2017	81.602	594,0420
2016	48.026	546,3545

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	0,93	0,00	0,93	0,93	0,00	0,93	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,34	-3,60	6,16	-13,25	-3,18	-10,01	8,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	09-05-2019	-1,64	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	04-06-2019	1,67	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,88	11,59	10,07	12,69	7,10	9,54	7,01		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59		
BENCHMARK METAVALOR	11,16	10,60	11,69	14,65	9,45	12,64	11,79		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,57	7,57	6,93	6,80	6,02	6,80	6,59		

(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.

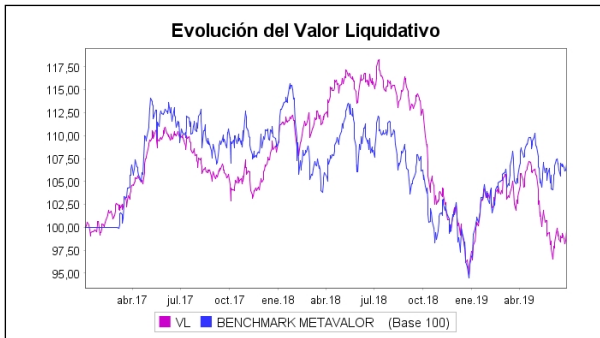
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,50	0,49	0,52	0,52	2,07	1,99	2,00	2,03

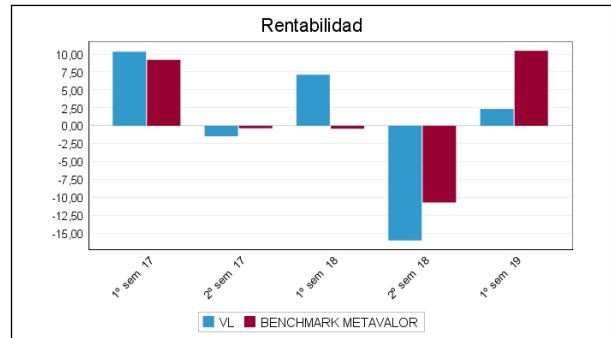
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	94.041	5.600	2,34
Renta Variable Internacional	85.878	4.715	8,95
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	408.115	9.293	10,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	588.034	19.608	8,82

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	76.821	97,54	84.111	88,65
* Cartera interior	62.882	79,84	68.492	72,19
* Cartera exterior	13.939	17,70	15.619	16,46
* 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)	1.159	1,47	11.462	12,08
(+/-) RESTO	777	0,99	-692	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	78.758	100,00 %	94.881	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)	94.881	108.682	94.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,98	4,49	-19,98	-492,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	-17,45	2,83	-114,34
(+) Rendimientos de gestión	4,15	-16,47	4,15	-122,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,71	0,77	1,71	96,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,67	-16,13	1,67	-109,14
± 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)	0,77	-1,12	0,77	-161,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-0,98	-1,32	19,32
- Comisión de gestión	-0,93	-0,96	-0,93	-14,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-13,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-55,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,54
- Otros gastos repercutidos	-0,33	0,06	-0,33	-565,52
(+) 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)	78.758	94.881	78.758	

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

3. Inversiones financieras

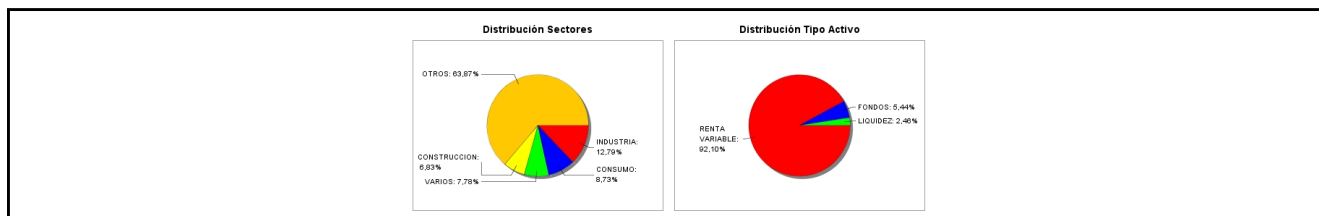
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	58.596	74,40	62.830	66,23
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	58.596	74,40	62.830	66,23
TOTAL IIC	4.286	5,44	5.662	5,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62.882	79,84	68.492	72,20
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	13.939	17,69	15.619	16,45
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	13.939	17,69	15.619	16,45
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	13.939	17,69	15.619	16,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.821	97,53	84.111	88,65

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.

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

Buen comportamiento de la renta variable en general a cierre del primer semestre del año, con alzas muy importantes en todas las principales plazas mundiales, que logran cerrar el periodo con subidas de doble dígito.

Estas revalorizaciones se producen en un entorno de confirmaciones en las tasas de crecimiento de los principales países del mundo. A su vez, la celebración del G-20 ha acercado posturas entre China y Estados Unidos en materia comercial, reduciendo las tensiones entre ambos países.

También en este semestre se ha vuelto a dar la alineación entre el Banco Central Europeo y la Reserva Federal (FED). Esta última ha mostrado su interés en volver a aproximarse a las políticas económicas más laxas. Por parte del Banco Central Europeo continúa con su extremada claridad en su mensaje acomodaticio.

Repasando los principales índices mundiales a cierre del semestre encontramos en EE. UU., el índice S&P500 el cual se ha revalorizado un +17,3%, el Nasdaq 100 un +21,2% y el Dow Jones un 14%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 acumula en el semestre un +15,7%, el CAC 40 un +17,1%, el DAX 30 un +17,4% y en nuestro caso el IBEX 35 sube en la primera parte del año un +10,3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión del vehículo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. En ese sentido, no tratamos de anticipar los movimientos del mercado en el corto y medio plazo. En

cualquier caso, la exposición de la cartera a las compañías industriales y de materiales, si el mercado reconoce el valor oculto que creemos que hay en ellas, podría implicar una apreciación en el valor liquidativo del fondo.

c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor F.I. ha sido positiva en el primer semestre del año 2019, con una revalorización del 2,35%, alcanzando su valor liquidativo los 547,0717 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid con dividendos y 20% PSI – 20 TR, también con dividendos) se revalorizó un 10,70%.

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

A más largo plazo, la rentabilidad anualizada de Metavalor F.I. en los últimos 5 y 10 años ha sido del 4,95% y del 6,48% (frente a un 1,54% y un 4,88% del índice de referencia), para un acumulado del 27,34% a 5 años y del 87,29% a 10 años (frente a un 7,95% y un 61,07% del índice de referencia).

El fondo termina el semestre con 143.961,99 participaciones repartidas entre 5.146 partícipes diferentes. El patrimonio del fondo disminuyó en un 20,46% en el periodo hasta los 78.757.525,14 euros. El número de partícipes disminuyó en un 13,87% durante el período.

A 30 de junio de 2019, la tesorería del fondo Metavalor se sitúa en el 1,47% del fondo. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo han provocado situaciones de liquidez superiores a la media, situación que se ha ido normalizando a medida que se han encontrado nuevas oportunidades de inversión.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el período, ha sido del 0,99% en el primer semestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A

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 6 Meses

Metavalor 2,35%

Metavalor Internacional 11,75%

Metavalor Dividendo 6,33%

Metavalor Global 10,28%

Meta Finanzas I 5,63%

Meta Finanzas A 5,32%

Meta América USA I 16,34%

Meta América USA A 16,00%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2019 se han ido incorporando nuevos valores a la cartera. Concretamente, se han construido posiciones en IAG, Siemens Gamesa, Mota Engil, Repsol, Gestamp, Prosegur, ACS, Sacyr, Caixabank, Unicaja y Ence.

La inversión en IAG se basa principalmente en dos grandes puntos. Por un lado, la previsible consolidación del mercado de aerolíneas en Europa, en el que consideramos que IAG está muy bien posicionada. Al fin y al cabo, el mercado europeo está muy fragmentado, el top 6 de las aerolíneas aglutina solo el 43% de la cuota de mercado, frente al 90% del top 6 de compañías americanas. Además, las aerolíneas europeas en general tienen peores márgenes que las americanas (5% EBIT, frente al 12%), principalmente por menos economías de escala y más competencia. Y creemos que este escenario debería sustentar la idea de una consolidación futura del mercado, sobre todo en una industria de costes fijos tan altos. A pesar de que en el corto plazo las compañías compradoras siempre sufren algo en precio, a medio y largo plazo creemos que la compañía puede llevar a cabo operaciones que creen valor para los accionistas.

El otro gran bloque es el Brexit. El problema del Brexit es que afectaría directamente a la evolución del PIB y de la divisa del Reino Unido, elementos ambos que son claves en la evolución del tráfico aéreo. Aun siendo bastante conservadores en nuestro análisis, creemos que el mercado ha descontado un escenario demasiado caótico para IAG en caso de Brexit y eso ha situado a la compañía a un precio atractivo.

Esa valoración la hacemos atendiendo al múltiplo EV/EBITDAR que solemos utilizar para valorar este tipo de compañías y

nos encontramos con que el valor cotiza a un descuento muy importante con respecto a su media histórica y a sus competidores.

Durante el período, además, hemos incrementado nuestra exposición en compañías ya presentes en la cartera como CAF, Inditex, Prosegur y Técnicas Reunidas.

En el caso de Técnicas Reunidas, hemos aumentado la exposición hasta llevarla a ser una de nuestras principales posiciones en cartera. Creemos que buena parte del mercado y del sell-side llevan tiempo rebajando sus previsiones para esta compañía bajo el argumento de que los contratos no terminan de llegar. Como inversores a largo plazo, podemos permitirnos esperar un poco más de tiempo a que una inversión madure para recoger ganancias muy superiores en el futuro.

En nuestro empeño para entender si el estrés de la variable anterior se debe al ciclo propio del petróleo o si debiera volver a una situación normalizada, hemos concluido que hubo una contracción en la inversión en capital de los productores de petróleo y gas entre 2015 y 2017 que llevó a la reducción en la oferta de contratos destinados a la mejora de las instalaciones de los productores de petróleo. Esto fue una consecuencia de los elevados niveles de producción de crudo en los años previos, que acabó con el precio de la materia prima por debajo de los 40\$. El desenlace fue una caída de la cifra de contratos de Técnicas Reunidas y de su cotización.

Al repasar los niveles de producción e inversión en bienes de capital, hemos comprobado que están creciendo, lo cual es propio de cualquier industria después de caer a la parte baja del ciclo. De hecho, la cartera de proyectos de Técnicas Reunidas ha mejorado un 30% durante 2018 y creemos que la compañía está bien posicionada para beneficiarse del incremento en necesidades de capital en el sector.

Por el lado de las ventas, han salido de cartera Neinor Homes, Aedas, Renta Corporación, Bolsas y Mercados Españoles y Barón de Ley.

Como señalábamos en el informe del primer trimestre, la venta total de Bolsas y Mercados Españoles (BME) vino motivada por la confirmación en España de una tendencia que ya se venía dando en el resto de Europa, que es el hecho de que las plataformas de inversión alternativas están experimentando un gran crecimiento en cuota de mercado con respecto de las tradicionales. Lo anterior, unido a una caída generalizada de los volúmenes negociados en bolsa y el creciente riesgo regulatorio al que se enfrenta la compañía, nos llevó a deshacer la posición definitivamente.

En el caso de Neinor Homes, a principio de año revisamos de forma drástica nuestra expectativa de entrega de viviendas de la compañía, lo que llevó a nuestra tesis de inversión a un precio objetivo por debajo del que cotizaba.

El resto de las ventas o reducciones de exposición se produjeron porque se encontraron alternativas de inversión con mayor potencial a largo plazo o porque los valores fueron acercándose a los precios objetivo que nos habíamos marcado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

En este semestre, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son: Merlin Properties, que explica un 0,82% del 2,35% total, Corticeira Amorim que aporta un 0,56% y el fondo Metavalor Internacional (0,54%).

En el lado negativo, los valores que más han restado a la cartera son: Ercros, que ha aportado -0,69%, CaixaBank (-0,60%) y Neinor Homes (-0,38%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor F.I. se sitúa en el 10,04%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 33,25%. Esta rentabilidad sigue por encima de la esperada para nuestro índice de referencia lo que nos permite seguir muy positivos respecto a la evolución de los valores que tenemos en cartera.

La rentabilidad mínima en un día en lo que va de 2019 ha sido de -1,64% y la máxima del 1,67%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anualizada del fondo se ha situado en el 10,88% durante el primer semestre, frente a una volatilidad del 11,16% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor F.I. en el período, lo

que se interpreta como un menor 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 la IIC 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 los 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.

Aunque tradicionalmente desde el equipo de Metagestión tratamos de seguir una filosofía de inversión permaneciendo ajenos a los movimientos de corto plazo del mercado, al flujo de noticias y, en general, al ruido propio de la industria, sí que hacemos un seguimiento de los distintos indicadores económicos y tratamos de estar al día de la salud de la economía mundial. En ese sentido, a pesar de que (o precisamente porque) algunos mercados financieros internacionales se encuentran en máximos, consideramos que estamos en un escenario muy convulso, tanto a nivel económico como político, con múltiples riesgos que podrían ahondar en el deterioro de la economía. En la teoría económica, una de las manifestaciones típicas de esas etapas avanzadas del ciclo es que las compañías que podemos clasificar como “de crecimiento” lo suelen hacer mejor en los mercados que las que se pueden considerar más “de valor”. Y es evidente que esto se ha producido durante las últimas semanas y meses. En cualquier caso, como inversores en valor, debemos aceptar que la realidad de las dinámicas del mercado es así, debemos intentar no caer en la tentación de tratar de adivinar qué tipo de compañía, sector o zona geográfica lo va a hacer mejor en cada momento y debemos ceñirnos a hacer lo que siempre hemos hecho: invertir el dinero de nuestros clientes en compañías buenas y a buenos precios, esperando que el mercado reconozca su valor en el largo plazo.

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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	29	0,04	0	0,00
ES06828709F3 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	33	0,04	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	91	0,12	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	3.577	3,77
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	1.950	2,48	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	0	0,00	4.388	4,63
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	4.311	5,47	4.081	4,30
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	2.327	2,95	2.327	2,45
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	1.099	1,40	1.025	1,08
ES0105065009 - ACCIONES Taligo SA	EUR	984	1,25	1.003	1,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.970	3,77	1.826	1,92
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	2.046	2,60	1.265	1,33
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	2.201	2,79	9.180	9,68
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	671	0,85	671	0,71
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	753	0,96	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	853	1,08	3.715	3,92
ES0113312005 - ACCIONES Altia Consultores SA	EUR	3.252	4,13	3.094	3,26
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	2.719	3,45	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	1.072	1,36	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	1.117	1,42	2.989	3,15
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	2.189	2,78	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	1.380	1,45
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	2.831	3,59	3.768	3,97
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	3.846	4,88	3.736	3,94
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	0	0,00	2.710	2,86
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	2.046	2,60	1.209	1,27
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	737	0,94	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	1.669	2,12	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	1.311	1,66	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	1.834	2,33	2.085	2,20
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	2.507	3,18	955	1,01
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.774	2,25	1.774	1,87
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	2.795	3,55	2.356	2,48
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	0	0,00	1.099	1,16
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.567	3,26	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	2.424	3,08	2.614	2,76
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	1.587	2,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		58.596	74,40	62.830	66,23
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		58.596	74,40	62.830	66,23
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	4.286	5,44	5.662	5,97
TOTAL IIC		4.286	5,44	5.662	5,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62.882	79,84	68.492	72,20
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
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
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	1.468	1,86	1.778	1,87
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	2.333	2,96	3.534	3,72
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	3.907	4,96	4.774	5,03
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	1.496	1,90	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	1.956	2,48	1.964	2,07
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	2.779	3,53	3.570	3,76
TOTAL RV COTIZADA		13.939	17,69	15.619	16,45
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		13.939	17,69	15.619	16,45
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		13.939	17,69	15.619	16,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.821	97,53	84.111	88,65

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 existe información sobre política de remuneración

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