

**METAVALOR, FI**  
Nº Registro CNMV: 104

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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](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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	9,49	3,57	9,49	3,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,34	-0,16	-1,34	-0,08

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	69.928,90	91.936,56
Nº de Partícipes	2.836	3.603
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	31.876	455,8363
2019	51.449	559,6159
2018	94.881	534,5586
2017	81.602	594,0420

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-18,54	5,55	-22,82	7,20	-4,58	4,69	-10,01	8,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,22	11-06-2020	-15,48	12-03-2020	-2,03	23-10-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,83	05-06-2020	5,99	24-03-2020	1,68	04-11-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	37,70	24,96	47,05	11,20	10,46	10,86	9,54	7,01	
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,75	1,70	0,55	0,38	1,35	0,87	0,38	0,59	
<b>BENCHMARK METAVALOR</b>	39,45	29,76	46,80	11,56	12,75	11,65	12,64	11,79	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,35	11,35	11,60	7,49	7,52	7,49	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.

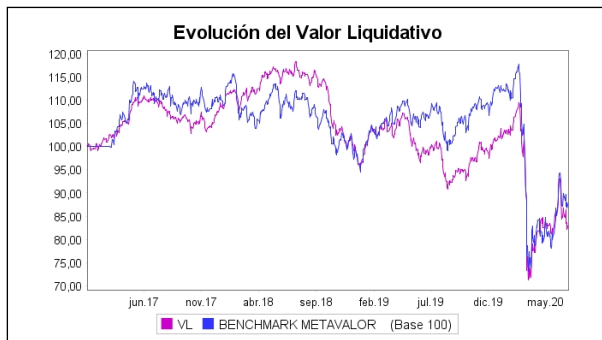
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,83	0,41	0,42	0,46	0,50	1,95	2,07	1,99	2,03

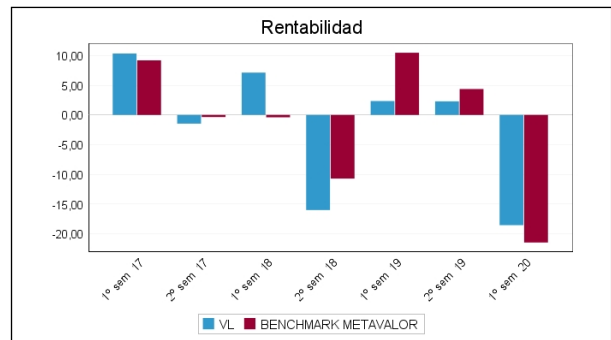
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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
<b>Total fondos</b>	<b>541.163</b>	<b>16.919</b>	<b>-17,66</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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.042	97,38	49.867	96,93
* Cartera interior	30.898	96,93	42.861	83,31
* Cartera exterior	144	0,45	7.007	13,62
* 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)	370	1,16	1.465	2,85
(+/-) RESTO	464	1,46	117	0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.876</b>	<b>100,00 %</b>	<b>51.449</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.449	78.758	51.449	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,19	-44,23	-28,19	-59,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,70	0,65	-20,70	-2.144,33
(+) Rendimientos de gestión	-19,73	1,63	-19,73	-875,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,62	0,98	0,62	-59,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,17	0,54	-19,17	-2.353,51
± 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)	-1,18	0,10	-1,18	-849,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,98	-0,97	-36,80
- Comisión de gestión	-0,79	-0,92	-0,79	-45,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-42,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	24,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-83,36
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,01	-0,13	1.142,90
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>31.876</b>	<b>51.449</b>	<b>31.876</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

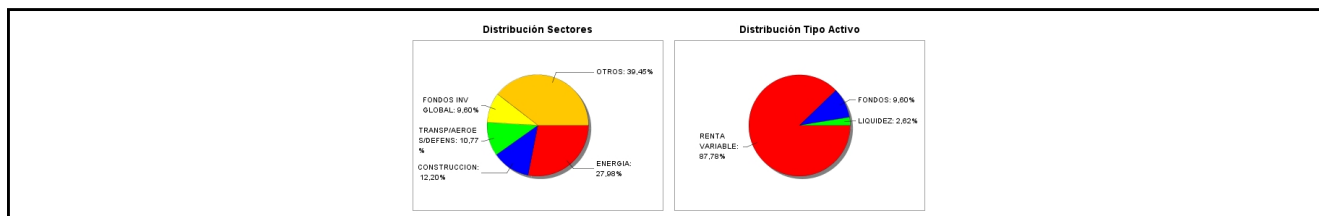
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	27.839	87,35	38.895	75,61
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	27.839	87,35	38.895	75,61
TOTAL IIC	3.059	9,60	3.966	7,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.898	96,95	42.861	83,32
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	144	0,45	7.007	13,61
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	144	0,45	7.007	13,61
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	144	0,45	7.007	13,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.042	97,40	49.867	96,93

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.

Mal comportamiento de la renta variable en el primer semestre año, con caídas en casi todas las principales plazas mundiales.

Los índices americanos tuvieron un comportamiento mixto en el período, con el índice S&P500 depreciándose un -3,09% y el Dow Jones Industrial un -8,43%, mientras que el Nasdaq 100 se revalorizó un +16,89%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 acumula en el semestre un -11,97%, el CAC 40 un -16,19%, el DAX 30 un -7,08% y, en nuestro caso, el IBEX 35 retrocede un -22,87%.

En cuanto a mercados emergentes y Asia, se mantiene la misma tónica que en el resto de los mercados, con depreciaciones similares a los principales países desarrollados. En el caso del Nikkei 225, acumula un -4,74% en el primer semestre. En cuanto a los mercados emergentes, el Ibovespa Brasil, -17,80%, ha obtenido también un rendimiento negativo en este semestre, siguiendo la tónica del resto de mercados.

En Renta Fija, en el primer semestre apreciamos un estrechamiento de las tires, una tendencia que se ha modificado en comparación con el segundo semestre del año pasado, lo que ha implicado un incremento de los precios de los bonos.

#### 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 sin dejar de atender a las posibles tendencias, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización que gocen de inercia positiva en el mercado.

c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor F.I. ha sido negativa durante la primera mitad del año 2020, con una rentabilidad de -18,54%, alcanzando su valor liquidativo los 455,8363 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) disminuyó un -21,36%.

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

La rentabilidad anualizada de Metavalor F.I. a 5 y 10 años ha sido del -1,21% y del 4,43%, para un acumulado de 659,73% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años de -3,05% y 2,84%, para un acumulado de 450,80% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 69.928,89 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un 21,28% hasta los 2.836 participes. El patrimonio del fondo disminuyó en un -38,04% en el periodo hasta los 31.876.128 euros.

La tesorería del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 30 de junio en 1,16%.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el período, ha sido del 0,83% en la primera mitad del año.

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 -10,55%

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 High Yield FI -0,09%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la primera mitad del año 2020 se ha ido incorporando nuevos valores a la cartera y aumentando en otros que ya existían. Entre los valores que se han incorporado durante este período cabe destacar Airbus, IAG y Bankia.

Airbus es el principal fabricante de aviones del mundo. Su cartera de pedidos ronda los mil millones de euros y disfruta de una posición monopolio casi exclusiva junto con Boeing. La característica principal que hace de Airbus una compañía muy atractiva es su altísimo ROE y ha mejorado sustancialmente en el retorno sobre el capital en los dos últimos años. Es sabido que ambas ratios se benefician de su importante apalancamiento, pero eso es algo que su posición de liderazgo le permite tener cómodamente. Creemos que se trata de una compañía destinada a durar muchos años, que con las caídas recientes cotiza a un precio muy atractivo.

El sector financiero en España nos gusta por valoración. Aunque no son negocios buenos en los que creamos a largo plazo, sí consideramos que están demasiado castigados. Bankia es buen ejemplo de ello y, dentro del sector, creemos que es el que mejor equipo gestor tiene. No descartamos consolidación.

Por el lado de las ventas, han salido de la cartera algunos valores como Holaluz, Gestamp, CAF, Inmobiliaria Colonial o Aena.

El conjunto 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.

Idea de Inversión

IAG

IAG es una compañía que conocemos bien en Metagestión y en la que hemos cosechado éxitos anteriormente. Tenemos la sensación de que el mercado tiende a infravalorar la calidad de la compañía y a incluirla en la misma categoría que otras de su sector que no son negocios tan buenos ni están gestionados igual de bien. Es obvio que en el escenario de crisis causada por del Covid-19 IAG será una de las compañías más afectadas, y es ahí donde consideramos que el mercado exagera y, como en crisis anteriores, tiende a castigarla más de lo debido. Creemos que la calidad de su negocio le permitirá capear mejor la crisis, pudiendo incluso evitar el rescate y/o la ampliación de capital. Además, seguimos



considerando probable la 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. Por la situación económica del Covid-19 este escenario puede sufrir algún retraso, pero en todo caso volverá a estar muy presente en el futuro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Durante la primera mitad del año, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son: Solaria, que explica un 4,40% del -18,54% total, Cellnex que aporta un 1,58% y Acciona (+0,47%).

En el lado negativo, los valores que más han restado a la cartera son: IAG, que ha aportado -3,01%, Audax (-1,50%) y Hoyaluz (-1,35%).

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor F.I. se sitúa en el 15,64%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 54,64%. 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 la primera mitad de 2020 ha sido de - 15,48% y la máxima del 5,99%.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anualizada del fondo se ha situado en el 37,70% durante el primer semestre del año, frente a una volatilidad del 42,39% 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.

Después del tremendo varapalo de la renta variable producido por la crisis del Covid-19, el escenario que se presenta es

más desafiante que nunca. Por un lado, existen riesgos evidentes de que la crisis sanitaria se prolongue en el tiempo o de que vuelva a empeorar antes de que se desarrollen remedios efectivos, con la consiguiente posibilidad de que sea necesario volver a implantar medidas restrictivas a la movilidad de los ciudadanos y al correcto funcionamiento de la economía. Por otro lado, estos riesgos conviven con la certeza de que, cuando la crisis sanitaria acabe, sea esto cuando sea, se iniciará de forma irremediable un nuevo ciclo económico, que traerá de vuelta el crecimiento y la prosperidad, y cuya extensión y envergadura dependerán de las medidas económicas que se tomen durante los próximos meses por parte de las administraciones públicas. En este escenario, desde el equipo de gestión del fondo Metavalor buscaremos estar posicionados en los activos que creemos que se beneficiarán de ese nuevo ciclo económico que empezará antes o después, pero sin perder de vista los importantes riesgos a los que nos enfrentamos en el corto plazo. Esto lo haremos desde el seguimiento continuo del mercado de valores, el análisis de los indicadores macroeconómicos que vayan saliendo, el examen exhaustivo de las medidas económicas que se vayan tomando y el conocimiento profundo de las compañías que forman parte de nuestro espectro de inversión, con el objetivo de obtener la rentabilidad más satisfactoria posible mientras controlamos los riesgos inherentes al mercado.

## 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
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	112	0,35	0	0,00
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	0	0,00	1.202	2,34
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	2.256	7,08	4.773	9,28
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	449	0,87
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	759	1,48
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	1.083	3,40	752	1,46
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	303	0,59
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	696	1,35
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	832	1,62
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	595	1,87	671	1,30
ES0113312005 - ACCIONES Altia Consultores SA	EUR	0	0,00	2.431	4,72
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	1.468	4,60	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	2.330	7,31	310	0,60
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	1.967	6,17	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	576	1,81	2.398	4,66
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.135	3,56	0	0,00
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	580	1,82	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	3.852	12,08	5.077	9,87
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	2.850	8,94	1.516	2,95
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	5.030	9,78
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.810	5,68	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	2.330	4,53
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	886	2,78	175	0,34
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	792	1,54
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	3.434	10,77	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	567	1,78	201	0,39
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	400	1,26	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	553	1,74	1.169	2,27
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	1.385	4,35	2.442	4,75
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	4.588	8,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		27.839	87,35	38.895	75,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		27.839	87,35	38.895	75,61
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	3.059	9,60	3.966	7,71
<b>TOTAL IIC</b>		3.059	9,60	3.966	7,71
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		30.898	96,95	42.861	83,32

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
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vlista	EUR	144	0,45	213	0,41
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	0	0,00	2.098	4,08
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	0	0,00	1.087	2,11
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	1.092	2,12
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	2.516	4,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		144	0,45	7.007	13,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		144	0,45	7.007	13,61
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		144	0,45	7.007	13,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		31.042	97,40	49.867	96,93

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