

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Semestral del Segundo 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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	6,15	9,49	16,01	3,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,66	-1,34	-1,00	-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	61.362,21	69.928,90
Nº de Partícipes	2.490	2.836
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	35.318	575,5686
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	0,80	0,00	0,80	1,59	0,00	1,59	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	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
Rentabilidad IIC	2,85	27,12	-0,67	5,55	-22,82	4,69	-10,01	8,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	28-10-2020	-15,48	12-03-2020	-2,03	23-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,11	23-12-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,04	20,81	18,04	24,96	47,05	10,86	9,54	7,01	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,51	0,14	1,70	0,55	0,87	0,38	0,59	
BENCHMARK METAVALOR	31,74	23,94	18,93	29,76	46,80	11,65	12,64	11,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,07	12,07	11,22	11,35	11,60	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.

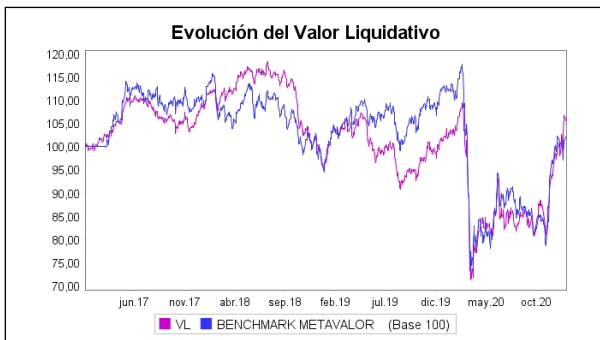
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,43	0,42	0,41	0,42	1,95	2,07	1,99	2,03

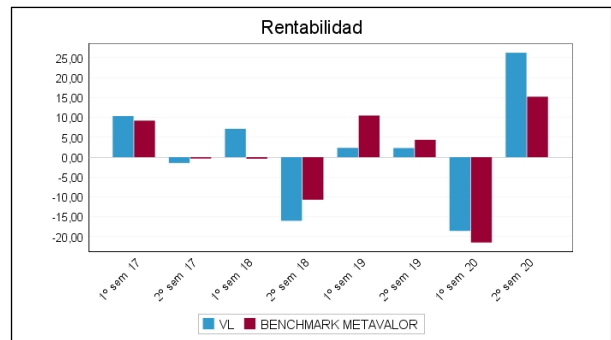
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	126	2	-46,74
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	31.824	2.660	26,27
Renta Variable Internacional	56.560	3.393	12,98
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	389.264	9.480	1,73
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	477.774	15.535	4,68

*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	34.750	98,39	31.042	97,38
* Cartera interior	29.378	83,18	30.898	96,93
* Cartera exterior	5.371	15,21	144	0,45
* 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)	623	1,76	370	1,16
(+/-) RESTO	-55	-0,16	464	1,46
TOTAL PATRIMONIO	35.318	100,00 %	31.876	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.876	51.449	51.449	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,04	-28,19	-42,96	-63,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,85	-20,70	-1,94	-191,61
(+) Rendimientos de gestión	24,72	-19,73	-0,09	-199,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,45	0,62	1,09	-42,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	22,27	-19,17	-1,63	-192,36
± 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)	2,00	-1,18	0,45	-234,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,97	-1,84	-29,15
- Comisión de gestión	-0,80	-0,79	-1,59	-19,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-17,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	7,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	137,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,13	-0,14	-100,00
(+) 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)	35.318	31.876	35.318	

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

3. Inversiones financieras

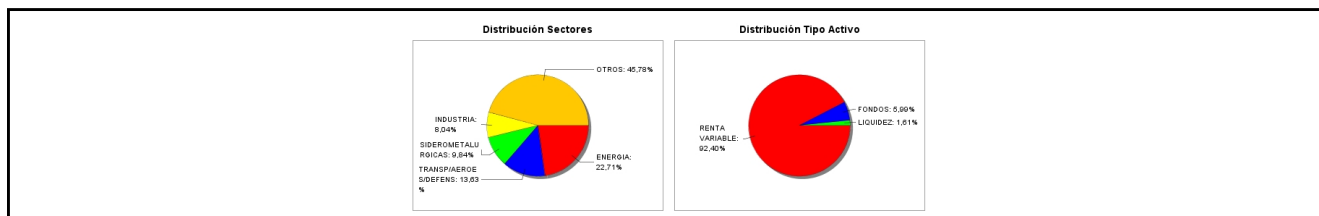
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	27.262	77,18	27.839	87,35
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	27.262	77,18	27.839	87,35
TOTAL IIC	2.116	5,99	3.059	9,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.378	83,17	30.898	96,95
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	5.371	15,21	144	0,45
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	5.371	15,21	144	0,45
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	5.371	15,21	144	0,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.750	98,38	31.042	97,40

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.

Las bolsas mundiales cerraban el segundo semestre de 2020 con saldo positivo en la mayoría de sus índices de referencia. El Ibex 35 se revalorizó un 13,17% y el PSI 20 portugués un 12,73%, ambos índices incluyendo dividendos. Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq 100 sumaba un 17,13% de rentabilidad el 31 de diciembre (último día de cotización del semestre) mientras el S&P 500 acumulaba un 12,34%. Por su parte, el Dow Jones de industriales conseguía atesorar un 10,20%, todas las rentabilidades en divisa euro e incluyendo dividendos.

En Europa los índices también cerraban con rentabilidades generosas: el Eurostoxx 50 finalizaba con una subida del 10,65%, el DAX un 11,44% y el FTSE 100 finalizaba con una rentabilidad del 7,91%. Por su parte, en el mercado doméstico el Ibex 35 salvaba el semestre con una revalorización del 13,17%.

Este comportamiento de los mercados se produce en un contexto global complejo, en el que seguimos en una nueva ola de contagios y restricciones, que aumenta la probabilidad de contracciones de crecimiento en el 1T21. Es previsible que los rebotes van a dificultar y retrasar la reactivación económica. No obstante, la mejora en el ritmo de aceleración en la vacunación en los próximos meses, el mantenimiento de los estímulos fiscales y monetarios, unido a una inflación a medio plazo moderada, nos hacen ser positivos en la segunda mitad del año.

El principal riesgo es cualquier problema o retraso en la administración de la vacuna y el tiempo necesario para inmunizar a una parte elevada de la población. Si bien, en caso de producirse tendrán un impacto limitado y temporal en bolsas. Lo importante es que el virus se controlará tarde o temprano y la economía se recuperará.

Si la evolución de la economía global va a estar muy ligada al desarrollo de la pandemia, el caso concreto de España es especialmente sensible, debido sobre todo a la exposición de su Producto Interior Bruto al sector servicios. Por eso, creemos que España puede dar la sorpresa positiva a lo largo de 2021 si la evolución del programa de vacunaciones es satisfactoria, rebotando su economía relativamente más y batiendo las expectativas de crecimiento. En ese escenario, el sector turístico y las compañías más ligadas al ciclo podrían tener un año especialmente bueno.

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 positiva durante la segunda mitad del año 2020, con una rentabilidad de 26,27%, alcanzando su valor liquidativo los 575,5685 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 15,29%.

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 3,04% y del 6,04%, para un acumulado de 859,28% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años de 3,38% y 2,82%, para un acumulado de 535,01% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 61.362,21 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un 12,20% hasta los 2.490 partícipes. El patrimonio del fondo aumentó en un 10,8% en el periodo hasta los 35.318.161 euros.

La tesorería del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 1,76%.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el período, ha sido del 0,85% en la segunda 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 segundo semestre han sido:

Fondo / Índice Semestral

Metavalor 26,27%

Metavalor Internacional 26,35%

Metavalor Dividendo 1,76%

Metavalor Global 1,73%

Meta Finanzas I 13,74%

Meta Finanzas A 13,40%

Meta América USA I 19,30%

Meta América USA A 19,07%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El año 2020 que cerramos con este informe ha sido uno de los más complicados en la última década para los gestores de renta variable. La diversidad de acontecimientos que se han ido produciendo, dominados todos por la realidad sanitaria, ha exigido una gestión muy activa del fondo, lo que nos ha llevado a rotar las posiciones de una forma especialmente reiterada. El segundo semestre ha sido el de la recuperación parcial de la estabilidad en varios ámbitos y, por ello, ha sido un buen período para las bolsas mundiales en general y para la española en particular. En lo que al mercado se refiere y en líneas generales, se puede afirmar que, con motivo del desarrollo de las vacunas contra la Covid-19, el mercado confirmó un trasvase de los flujos de dinero (que ya había comenzado hacia el mes de abril) desde los valores más conservadores y que pueden ser considerados de crecimiento, hacia los más arriesgados, más ligados al ciclo económico y considerados de valor. Eran muchos los participantes en el mercado que llevaban muchos meses, incluso años, esperando esta rotación hacia el valor que por fin se ha producido.

En Metagestión creemos que supimos interpretar con bastante acierto esa rotación; y a lo largo de los meses entre abril y noviembre nos fuimos posicionando en compañías que, por sus características, tienden a hacerlo mejor cuando el mercado descuenta el inicio de un ciclo económico nuevo. Es así como iniciamos o aumentamos exposición a sectores típicamente cíclicos como son el de los materiales básicos, el de automoción o el turismo.

Se puede argumentar que estos valores cíclicos cotizaban a precios atractivos con respecto a los más conservadores desde hacía meses, sin embargo, nosotros creemos que ha quedado demostrado que existe un importante coste de oportunidad de estar posicionado en los primeros, renunciando a buenas rentabilidades en los segundos, esperando a que el mercado reconozca ese valor. En cambio, mediante el seguimiento continuo del mercado, de los flujos del dinero y mediante la monitorización de los distintos valores, somos capaces de interpretar el cambio a medida que se va produciendo, de tal manera que somos capaces de conseguir rentabilidades atractivas con relación a los índices en cualquiera que sea el escenario bursátil.

Idea de Inversión

CIE Automotive

CIE es un buen ejemplo de lo comentado anteriormente. Es una de las compañías de más calidad del Ibex 35, entendiendo esa calidad como una empresa con un modelo de negocio extraordinariamente sólido, que crece sistemáticamente por encima de lo que lo hace el mercado en el que opera, flexible, capaz de hacer rebalanceos en las regiones geográficas en función de la que mejor funciona, con márgenes crecientes, en continua reducción de la deuda, que genera caja y que, además, reparte dividendo.

Sin embargo y a pesar de todo lo anterior, desde los máximos de junio de 2018 y especialmente durante 2019 y la primera mitad de 2020, no ha dejado de caer en bolsa. Y este mal comportamiento es atribuible a muchos factores, independientemente de que se podría argumentar que durante gran parte de ese tiempo ha cotizado barata. La realidad es que, durante todo ese tiempo, los flujos de dinero ignoraban a CIE. Y no es hasta el otoño de 2020, antes incluso del anuncio del desarrollo de la vacuna de Pfizer, que los flujos empiezan a reconocer la calidad de CIE y su potencial, especialmente de cara a un ciclo económico nuevo que podría empezar cuando la situación sanitaria se aclarase.

En Metavalor, durante todo el año contamos con una pequeña posición en la compañía, pero no fue hasta el mes de octubre que la aumentamos de forma considerable, cuando observamos que los flujos del dinero comenzaban a fijarse ahí. Y llegó a pesar más del 6% de la cartera, contribuyendo con más de un 30% de rentabilidad. Esta estrategia nos permite, entre otras cosas, obtener precios medios en nuestras inversiones que, con cualquier otra, serían realmente difíciles.

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 segunda mitad del año, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son: Solaria, que explica un 6,40% del 26,27% total, ArcelorMittal que aporta un 4,77% y Siemens Gamesa (4,05%).

En el lado negativo, los valores que más han restado a la cartera son: Audax Renovables, que ha retraído -0,94%, Ferrovial (-0,84%) y Cellnex (-0,48%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor F.I. se sitúa en el 12,32%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 41,70%. 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 segunda mitad de 2020 ha sido de -2,09% y la máxima del 4,11%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anualizada del fondo se ha situado en el 19,425% durante el segundo semestre del año, frente a una volatilidad del 34,16% 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 volatilidad anualizada del fondo se ha situado en el 19,425% durante el segundo semestre del año, frente a una volatilidad del 34,16% 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.

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 de un año 2020 especialmente difícil, no hay razón para pensar que 2021 vaya a ser fácil o complaciente. El escenario que parece más probable es el de continuación, con las expectativas de los inversores centradas en la recuperación y en el comienzo de un ciclo económico nuevo, de crecimientos más o menos robustos. Pero existen otras posibilidades. La recuperación puede no ser continuada y que se vea sorprendida por interrupciones en la evolución de la pandemia, los ritmos de vacunación, etc. Y que veamos vueltas puntuales a los activos refugio. E, incluso, podría darse la circunstancia (aunque, a priori, menos probable) de que el ciclo económico empezara de forma más agresiva de lo esperado, existiera cierto riesgo de inflación y subida de tipos de interés y el mercado reaccionara a la baja. Realmente, no podemos saber el escenario que tenemos por delante.

Por todo ello, en Metagestión creemos que no se debe gestionar apostando a uno solo de estos escenarios, si no tener un método flexible que se adapte al mercado en función de lo que vaya funcionando mejor en cada momento. Eso exige de un trabajo diario, un seguimiento continuo y un conocimiento exhaustivo de las compañías. Y en ello estamos en Metagestión.

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
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
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	33	0,09	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	112	0,35
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	2.528	7,16	2.256	7,08
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	565	1,60	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	602	1,70	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	252	0,71	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Greenergy Renovables,	EUR	0	0,00	1.083	3,40
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	491	1,39	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	389	1,10	0	0,00
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	569	1,61	595	1,87
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	2.525	7,15	1.468	4,60
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	1.686	4,77	2.330	7,31
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	1.967	6,17
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.414	4,00	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	576	1,81
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.053	5,81	1.135	3,56
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	757	2,14	580	1,82
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	851	2,41	3.852	12,08
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	680	1,93	2.850	8,94
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	490	1,39	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	949	2,69	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	170	0,48	1.810	5,68
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	1.864	5,28	886	2,78
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	2.289	6,48	3.434	10,77
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.281	3,63	567	1,78
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	569	1,61	400	1,26
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	483	1,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	1.978	5,60	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	974	2,76	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	335	0,95	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	484	1,37	553	1,74
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	0	0,00	1.385	4,35
TOTAL RV COTIZADA		27.262	77,18	27.839	87,35
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		27.262	77,18	27.839	87,35
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	2.116	5,99	3.059	9,60
TOTAL IIC		2.116	5,99	3.059	9,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.378	83,17	30.898	96,95
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
US1858991011 - ACCIONES Cleveland - Cliffs I	EUR	961	2,72	0	0,00
US35952H6018 - ACCIONES Fuelcell Energy Inc	EUR	1.562	4,42	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	EUR	311	0,88	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vista	EUR	0	0,00	144	0,45
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	1.140	3,23	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	1.397	3,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.371	15,21	144	0,45
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		5.371	15,21	144	0,45
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		5.371	15,21	144	0,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.750	98,38	31.042	97,40

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

La siguiente información tiene como objetivo dar cumplimiento a la información requerida sobre determinada "Información de las políticas de remuneración" de METAGESTIÓN S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, "Metagestión" o la "Sociedad") de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. La política remunerativa de la Sociedad se ha establecido con la necesidad de dotar a la Entidad de sólidos procedimientos de remuneración que sean compatibles con una gestión del riesgo adecuada y eficaz. La política remunerativa de Metagestión alinea los riesgos asumidos por su personal con los de las IIC que gestiona, los de los inversores de dichas IIC y los de la propia Entidad. En particular, la política remunerativa considera debidamente la necesidad de adecuar los riesgos en términos de gestión del riesgo y la exposición al riesgo.

DATOS CUANTITATIVOS.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2020 son los siguientes:

- Remuneración total: 463.114 euros (de los cuales 463.114 euros corresponden a remuneración fija). Número de beneficiarios: 11 beneficiarios.

- Remuneración Alta Dirección y consejeros: 4 beneficiarios, con una remuneración fija total de 15.500 euros.

- Remuneración de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 7 empleados con una remuneración total de 257.779 euros de los cuales, la totalidad corresponden a remuneración fija.

Al 31 de diciembre de 2020, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2020 existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del

balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.
Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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