

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	3,73	3,19	3,73	16,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,90	-0,31	-1,00

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	61.946,69	61.362,21
Nº de Partícipes	2.656	2.490
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	40.543	654,4800
2020	35.318	575,5686
2019	51.449	559,6159
2018	94.881	534,5586

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,71	13,71	27,12	-0,67	5,55	2,85	4,69	-10,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	11-02-2021	-2,77	11-02-2021	-15,48	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,10	06-01-2021	3,10	06-01-2021	5,99	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,68	22,68	20,81	18,04	24,96	30,04	10,86	9,54	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,81	0,55	0,87	0,38	
BENCHMARK METAVALOR	15,64	15,64	23,94	18,93	29,76	31,74	11,65	12,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,02	12,02	12,07	11,22	11,35	12,07	7,09	6,43	

(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.

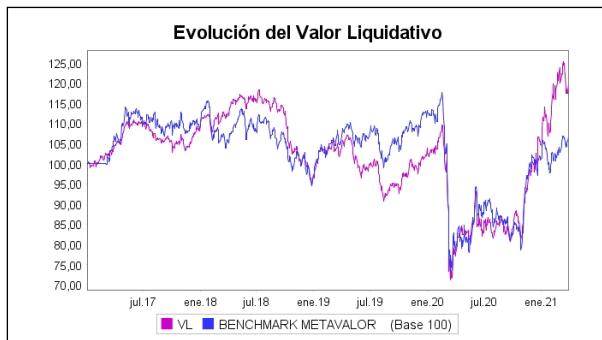
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,43	0,42	0,41	1,68	1,95	2,07	2,00

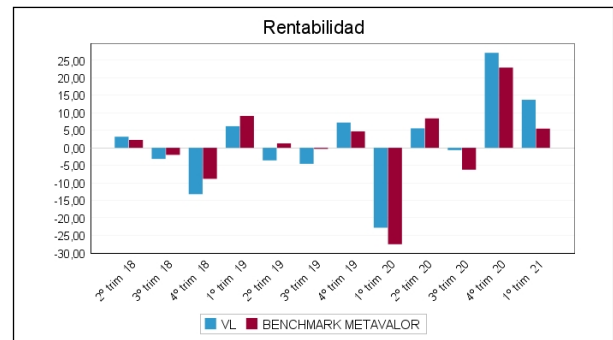
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	2	1	-0,24
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	38.538	2.514	13,71
Renta Variable Internacional	65.787	3.326	16,21
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	378.745	8.926	1,92
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	483.072	14.767	4,81

*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	38.982	96,15	34.750	98,39
* Cartera interior	36.370	89,71	29.378	83,18
* Cartera exterior	2.612	6,44	5.371	15,21
* 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)	760	1,87	623	1,76
(+/-) RESTO	801	1,98	-55	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	40.543	100,00 %	35.318	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)	35.318	29.971	35.318	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,28	-7,50	1,28	-120,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,28	24,03	12,28	-39,11
(+) Rendimientos de gestión	12,74	24,46	12,74	-37,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,14	0,32	0,14	-47,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,53	22,90	11,53	-40,02
± 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)	1,07	1,24	1,07	3,34
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,43	-0,46	27,49
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	18,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-42,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) 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)	40.543	35.318	40.543	

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

3. Inversiones financieras

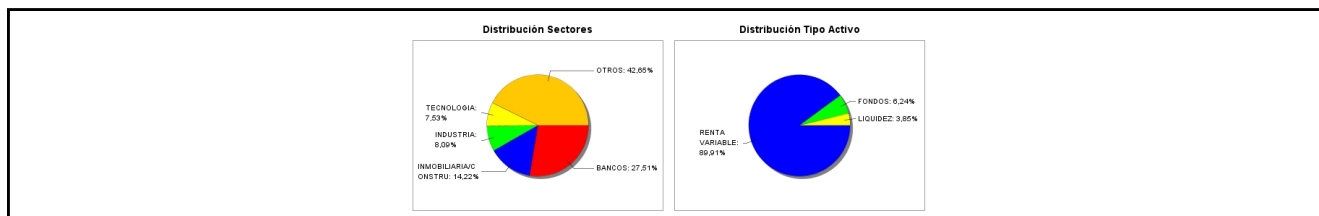
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	33.840	83,47	27.262	77,18
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	33.840	83,47	27.262	77,18
TOTAL IIC	2.530	6,24	2.116	5,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.370	89,71	29.378	83,17
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	2.612	6,44	5.371	15,21
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	2.612	6,44	5.371	15,21
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	2.612	6,44	5.371	15,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.982	96,15	34.750	98,38

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

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 1.038,38 euros 0,003%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 1.038,38 euros 0,003%

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 primer trimestre con subidas generalizadas. A diferencia con otros trimestres, esta vez los valores tecnológicos no han sido los que han liderado las ganancias. Los flujos de capital se han deslizado hacia valores más ligados al ciclo económico que se encuentran muy retrasados con respecto a sus máximos y que nos hacen ser optimistas con la renta variable de cara a los próximos meses. La incorporación de estos sectores a la subida de los índices es muy importante ya que todavía presentan alto potencial de revalorización.

A cierre del primer trimestre incluyendo dividendos el Eurostoxx 50 finalizaba con una subida del 10,78%, el DAX un 9,34% y el FTSE 100 se apuntaba una rentabilidad del 10,41%. En el mercado doméstico el Ibex 35 salvaba el trimestre con una revalorización del 6,68%, en parte empujado por el sector bancario que a nivel europeo ha sido uno de los grandes ganadores en estos tres primeros meses del año: el índice sectorial europeo bancario (SX7E) se revalorizaba un 19,57%.

El mercado español empezó muy bien el trimestre, con revalorizaciones similares a las de sus homólogos europeos, pero en la segunda mitad se ha comportado sensiblemente peor, lastrado por las malas perspectivas económicas en comparación con otros países de nuestro entorno y el riesgo político que supone un gobierno poco "promercado". En

adelante, parece razonable pensar que la bolsa nacional responderá bien a las reformas de calado que llegue a hacer y mal a las medidas que no tengan que ver con la reactivación económica.

En EEUU, el índice S&P cierra el mes de marzo muy cerca de los 4.000 puntos (3.958) y con ganancias del 10,46%, incluyendo dividendos y en divisa euro. La rotación hacia valores más cíclicos ha penalizado al sector tecnológico, que pese a todo termina el trimestre con subidas: el Nasdaq 100 se revalorizaba un 5,87%. Mejor fue el compartimiento del Dow Jones de industriales, que durante estos tres meses ha atesorado una rentabilidad del 12,67%.

En el mercado de bonos se cierra un trimestre con caídas en los precios de los bonos a largo plazo (20 años) americanos, lo que supone un incremento de rentabilidades. De esta manera el ETF de bonos americano (TLT) retrocedía -13,92% en dólares. Similar comportamiento experimentaba el oro, donde el principal indicador (GLD) perdía un -10,32%. La rentabilidad del bono americano a 10 años cierra marzo en el 1,74%, es decir, casi 84 pb. por encima de los niveles de cierre de 2020, lógica consecuencia de algo bueno como es la recuperación del ciclo económico. Lo normal es que el T-Note se acerque a la frontera del 2% en los próximos meses, lo que podría tensionar la inflación.

En definitiva, las bolsas siguen siendo la clase de activo más atractivo, a pesar de los obstáculos y del escepticismo ante los nuevos máximos históricos alcanzados. Pensamos que la ganancia de tracción en la vacunación, el soporte de los bancos centrales, los tipos de interés reales negativos, las elevadas tasas de ahorro privado y una demanda “camuflada” se hará notar en los próximos meses en las economías a medida que se avance hacia la inmunidad colectiva. Aunque muchos de los índices han alcanzado máximos históricos o prepandemia, con múltiplos de valoración en niveles históricamente altos, el mayor crecimiento económico también debería llevar a mejores expectativas de beneficios, lo que, junto con la ausencia de alternativas de inversión, sigue favoreciendo a los mercados.

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 el primer trimestre de 2021, con una rentabilidad de 13,71%, alcanzando su valor liquidativo los 654,4800 euros. En este período, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid con dividendos y 20% PSI – 20 TR, también con dividendos) aumentó un 5,47%.

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 6,42% y del 6,21%, para un acumulado de 990,80% desde inicio. En ese mismo período, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años de 4,70% y 3,12%, para un acumulado de 569,73% desde inicio.

El fondo termina el trimestre con 61.946,69 participaciones. El número de partícipes aumentó en un 6,66% hasta los 2.656 partícipes. El patrimonio del fondo aumentó en un 14,79% en el período hasta los 40.542.873,10 euros.

La liquidez del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 31 de marzo en 3,85%.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el período, ha sido del 0,42% en el primer trimestre 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 trimestre han sido:

Fondo / Índice Trimestral

Metavalor 13,71%

Metavalor Internacional 19,54%

Metavalor Dividendo 12,78%

Metavalor Global 1,92%

Meta Finanzas I 12,98%

Meta Finanzas A 12,23%

Meta América USA I 15,75%

Meta América USA A 15,52%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año 2021 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 CaixaBank, Banco Sabadell y Siemens Gamesa.

El escenario post pandemia de fuerte crecimiento económico que creemos que se presenta, junto con las perspectivas de un posible aumento en la inflación y los tipos de interés, hacen que el sector bancario vuelva a tener atractivo, al menos en el corto plazo. A ello responde la incorporación de CaixaBank y Banco Sabadell.

En el caso de Siemens Gamesa, después de la fuerte corrección que ha sufrido en las últimas semanas, creemos que vuelve a presentar atractivo de medio plazo.

Por el lado de las ventas, han salido de la cartera algunos valores como Acciona, Audax y Fluidra.

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

Amadeus

Amadeus es una empresa proveedora de servicios tecnológicos que facilitan los procesos de transacción para la industria del turismo y los viajes. Ofrece sistemas para aerolíneas, hoteles, compañías de cruceros, trenes, empresas de alquiler de coches y tour operadoras, entre otros.

Creemos que se ha visto muy penalizada por el impacto de la pandemia. Sin embargo, cuenta con un excelente equipo directivo que ha sido capaz de generar valor para el accionista consistentemente y en diferentes entornos de mercado. Durante estos últimos meses no han dejado de tomar decisiones drásticas para mejorar la rentabilidad para el accionista: recorte de gastos, reducción de la salida de caja, eliminación del dividendo, etc. A lo que hay que añadir una excelente posición técnica de la compañía.

La rentabilidad anualizada del valor, a cierre de 2020, ha sido del 16,45% en la última década (vs 2,63% del Ibex 35), contando dividendos. Como suele suceder, sus acciones podrían anticiparse a la mejora gradual que, previsiblemente, se producirá en la movilidad de turistas a nivel nacional e internacional, el avance en el proceso de vacunación y, por tanto, en el número de pasajeros y reservas que se llevarán a cabo en los próximos meses.

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 el primer trimestre del año, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son: Fuelcell, que ha aportado un 3,54% de la rentabilidad total, IAG que aporta un 1,88% y Bankinter (+0,75%).

En el lado negativo, los valores que más han restado a la cartera son: Macerich, que ha afectado en un -0,53%, Prosegur (-0,50%) y Ence (-0,42%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor F.I. se sitúa en el 12,53%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 42,50%. 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 el primer trimestre de 2021 ha sido de -2,77% y la máxima del 3,10%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 22,68% durante el primer trimestre del año, frente a una volatilidad del 16,53% del Ibex 35. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor F.I. en el período, lo que se interpreta como un mayor 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 períodos.

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 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	0	0,00	33	0,09
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	2.528	7,16
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	1.179	2,91	565	1,60
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	2.925	7,21	602	1,70
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	483	1,19	252	0,71
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	671	1,65	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	491	1,39
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	2.840	7,01	389	1,10
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	569	1,40	569	1,61
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	2.845	7,02	2.525	7,15
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	3.052	7,53	1.686	4,77
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	204	0,50	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	1.414	4,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	3.246	8,01	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	2.053	5,81
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.918	4,73	757	2,14
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	398	0,98	851	2,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	0	0,00	680	1,93
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	490	1,39
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	700	1,73	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.352	3,33	949	2,69
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	7	0,02	170	0,48
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	878	2,17	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	208	0,51	1.864	5,28
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	1.774	4,38	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	2.289	6,48
ES0176252718 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	1.837	4,53	1.281	3,63
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	1.783	4,40	569	1,61
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.668	4,12	483	1,37
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	1.978	5,60
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	1.056	2,60	974	2,76
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	335	0,95
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.949	4,81	484	1,37
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	298	0,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33.840	83,47	27.262	77,18
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		33.840	83,47	27.262	77,18
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	2.530	6,24	2.116	5,99
TOTAL IIC		2.530	6,24	2.116	5,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.370	89,71	29.378	83,17
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
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	EUR	955	2,36	0	0,00
US88688T1007 - ACCIONES Titray INC	EUR	841	2,07	0	0,00
US1858991011 - ACCIONES Cleveland - Cliffs I	EUR	0	0,00	961	2,72
US35952H6018 - ACCIONES Fuelcell Energy Inc	EUR	0	0,00	1.562	4,42
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicroDevices	EUR	0	0,00	311	0,88
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	816	2,01	1.140	3,23
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	1.397	3,96
TOTAL RV COTIZADA		2.612	6,44	5.371	15,21
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		2.612	6,44	5.371	15,21
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		2.612	6,44	5.371	15,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.982	96,15	34.750	98,38

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 aplica.