

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	2,95	3,11	12,72	3,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-1,94	-1,04	-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	66.193,62	69.928,90
Nº de Partícipes	2.662	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	29.971	452,7810
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	0,40	0,00	0,40	1,19	0,00	1,19	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	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	-19,09	-0,67	5,55	-22,82	7,20	4,69	-10,01	8,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	21-09-2020	-15,48	12-03-2020	-2,03	23-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,43	02-07-2020	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	32,43	18,04	24,96	47,05	11,20	10,86	9,54	7,01	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,14	1,70	0,55	0,38	0,87	0,38	0,59	
BENCHMARK METAVALOR	33,81	18,93	29,76	46,80	11,56	11,65	12,64	11,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,22	11,22	11,35	11,60	7,49	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.

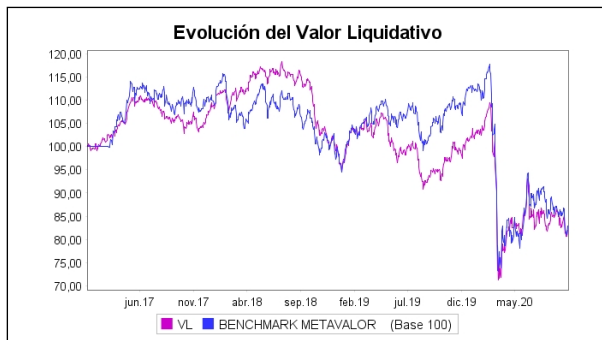
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,25	0,42	0,41	0,42	0,46	1,95	2,07	1,99	2,03

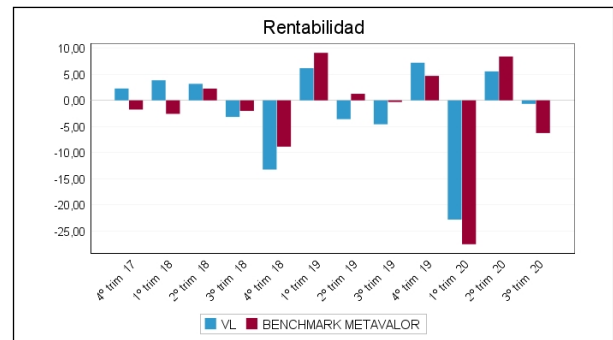
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	251	3	-20,64
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	31.301	2.736	-0,67
Renta Variable Internacional	56.746	3.508	0,21
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	397.641	9.678	-1,90
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	485.938	15.925	-1,58

*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	25.846	86,24	31.042	97,38
* Cartera interior	22.926	76,49	30.898	96,93
* Cartera exterior	2.920	9,74	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)	5.403	18,03	370	1,16
(+/-) RESTO	-1.278	-4,26	464	1,46
TOTAL PATRIMONIO	29.971	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	34.107	51.449	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,50	-12,16	-35,05	-59,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,58	5,71	-22,81	-109,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	6,18	-21,40	-102,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,13	0,26	0,78	-55,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,03	5,13	-21,54	-118,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	0,79	-0,64	-14,17
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,47	-1,41	-17,41
- Comisión de gestión	-0,40	-0,39	-1,19	-8,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-8,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-1,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-270,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-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)	29.971	31.876	29.971	

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

3. Inversiones financieras

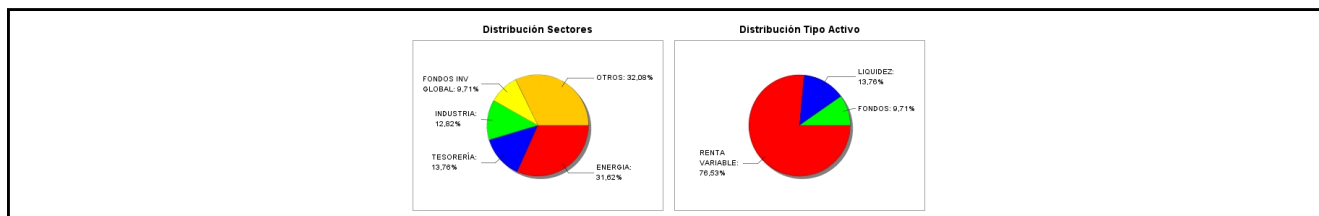
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20.015	66,79	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	20.015	66,79	27.839	87,35
TOTAL IIC	2.911	9,71	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	22.926	76,50	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	2.920	9,75	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	2.920	9,75	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	2.920	9,75	144	0,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.846	86,25	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. Participes 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.

En el tercer trimestre del año hemos asistido a un comportamiento dispar en las rentabilidades de los principales índices de renta variable.

Los índices americanos tuvieron un comportamiento positivo, con el S&P500 apreciándose un +8,93% y el Dow Jones Industrial un 8,22%, mientras que el Nasdaq 100 se revalorizó un +12,62%, rentabilidades en dólares e incluyendo dividendos. En Europa, el índice Eurostoxx 50 acumula en el semestre un -0,70%, el CAC 40 un -2,03%, el DAX 30 un +3,65% y, en nuestro caso, el IBEX 35 retrocede un -6,63%.

En cuanto a Asia, se mantiene el signo dispar en el trimestre. Mientras el Nikkei japonés y el Nifty de la India acumulaban una rentabilidad del 4,61% y 9,78% respectivamente, en Hong Kong el Hang Seng retrocedía un -2,62%, siempre en divisa local e incluyendo dividendos.

Todo esto se produce en un entorno marcado por la desescalada de las restricciones en los diferentes países. Se presenta un último trimestre de 2020 marcado por la incertidumbre y algunos episodios que pueden determinar el desarrollo de la economía y los mercados tanto en este periodo como en los siguientes.

Una de las cuestiones fundamentales que marcará el entorno en los mercados y que más incertidumbre provoca es el desarrollo del Covid-19. La situación sanitaria que empiezan a reflejar algunos países con el rebrote de nuevos casos amenaza de forma directa la recuperación de la economía.

Por su parte los gobiernos están tomando la iniciativa para tratar de mitigar y relanzar la economía tras el shock. Los principales bancos centrales han anunciado que mantendrán los programas de compras y flexibilizarán sus objetivos de inflación los próximos trimestres. Previsiblemente durante este trimestre también se ultimarán y aprobarán los paquetes de medidas fiscales que los gobiernos están preparando para reavivar la economía.

En este último trimestre también tendrán lugar las elecciones en Estados Unidos, las cuales vienen marcadas por el peso que pueda tener el voto por correo en el resultado final. Dada la polarización existente en el país, cabe la posibilidad de que en caso de que el voto por correo sea determinante acaben siendo los tribunales los que determinen el vencedor, lo cual provocaría que el proceso se demore en el tiempo y con ello aumente la incertidumbre.

En resumen, la evolución del virus y la posible vacuna serán los principales determinantes en el comportamiento de los mercados en los próximos meses. Por otro lado, la efectividad de los gobiernos a la hora de aplicar las políticas fiscales y una resolución clara en las elecciones del 3 de noviembre podrían mitigar la incertidumbre existente.

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 el tercer trimestre de 2020, con una rentabilidad de -0,67%, alcanzando su valor liquidativo los 452,7809 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) disminuyó un -6,21%.

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 0,18% y del 3,33%, para un acumulado de 654,63% desde inicio. En ese mismo período, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años de -2,06% y 0,79%, para un acumulado de 416,57% desde inicio.

El fondo termina el trimestre con 66.193,62 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un 6,14% hasta los 2.662 partícipes. El patrimonio del fondo disminuyó en un -5,98% en el período hasta los 29.971.215 euros.

La tesorería del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 30 de junio en 18,03%.

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

Fondo / Índice Trimestral

Metavalor -0,67%

Metavalor Internacional -7,82%

Metavalor Dividendo -5,83%

Metavalor Global -1,90%

Meta Finanzas I -2,40%

Meta Finanzas A -2,55%

Meta América USA I 6,52%

Meta América USA A 6,34%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre 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 Liberbank, EDP y EDP Renovaveis. En un escenario en el que el sector de las energías renovables empieza a soportar valoraciones muy exigentes, creemos que aún hay valor en EDP y EDPR. La principal diferencia con la mayoría del resto del sector es que estas compañías, en principio, no serán objeto de procesos de M&A y, por tanto, no cotizarían con esta prima.

En cuanto a la incorporación de Liberbank a la cartera, en el pasado informe semestral justificábamos nuestra inversión en Bankia, no porque fuera un negocio especialmente atractivo, sino por las deprimidas valoraciones del sector, imposibles de ignorar, y por la buena predisposición de este banco a la consolidación. Finalmente, así fue. Ahora, la posición en Liberbank responde exactamente al mismo criterio.

Por el lado de las ventas, han salido de la cartera algunos valores como Alantra, BBVA, Bankinter, o CaixaBank. 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

ArcelorMittal

ArcelorMittal es la mayor compañía siderúrgica y de minería del mundo, con presencia en 60 países y una plantilla de cerca de 200.000 trabajadores. Tiene capacidad para producir 113 millones de toneladas de acero líquido y en 2019 generó 70.600 millones de dólares de cifra de negocio.

Se trata de un valor cuya actividad tiene un carácter claramente cíclico, que ha visto su cotización penalizada por la debilidad de la actividad comercial mundial de los últimos años y, muy especialmente, por las amenazas que supone la eterna guerra comercial entre China y Estados Unidos.

Antes de que empezáramos a construir la posición (allá por junio de este año), ya hacía varios meses que en Metagestión no podíamos ignorar la atractiva valoración de la compañía, pero el balance no era todo lo robusto que nos gustaría y no veíamos un catalizador de corto plazo ni señal técnica alguna que nos indicara que era el momento de entrar en el valor. Ese escenario empezó a cambiar durante el verano y terminó de confirmarse en septiembre, coincidiendo con la culminación por parte de la compañía de su programa de optimización de activos y de reenfoco del portfolio en activos de alta calidad y bajo coste.

Con estas desinversiones, y aunque mantienen el objetivo de deuda de 7 mil millones de dólares, el riesgo de balance se ha reducido de manera muy considerable y se abre la puerta de devolver cash al accionista. Además, las necesidades de caja se han reducido en 400 millones al año. AM mantiene una participación pasiva en Cliffs del 16%, la cual se va a beneficiar de las sinergias de la operación.

En el futuro cercano se presentan otros posibles catalizadores, como el resultado de las negociaciones de Ilva o los propios resultados del tercer trimestre..

En resumen, en nuestra opinión, ArcelorMittal es un ejemplo de que no basta con que un valor cotice a múltiplos atractivos. Es necesario que exista un catalizador que acelere la puesta en valor del negocio de la empresa y, muy a menudo, ese catalizador se refleja también en el gráfico.

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 tercer trimestre del año, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son: Solaria, que ha aportado un 3,67% de la rentabilidad total, Siemens Gamesa que aporta un 2,03% y ArcelorMittal (+0,75%).

En el lado negativo, los valores que más han restado a la cartera son: BBVA, que ha afectado en un -0,72%, Airbus (-1,01%) e IAG (-1,03%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor F.I. se sitúa en el 15,93%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 55,81%. 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 tercer trimestre de 2020 ha sido de - 2,83% y la máxima del 3,43%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 18,04% durante el tercer trimestre del año, frente a una volatilidad del 21,33% 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 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 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
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
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	112	0,35
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	1.089	3,63	2.256	7,08
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	1.362	4,54	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	1.009	3,37	1.083	3,40
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	2.344	7,82	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	74	0,25	0	0,00
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	595	1,98	595	1,87
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	610	2,04	1.468	4,60
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	1.408	4,70	2.330	7,31
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	124	0,42	1.967	6,17
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	126	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	534	1,78	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	576	1,81
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.303	4,35	1.135	3,56
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	580	1,82
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	2.939	9,81	3.852	12,08
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	610	2,04	2.850	8,94
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	1.810	5,68
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	2.802	9,35	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	292	0,97	886	2,78
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	732	2,44	3.434	10,77
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	567	1,78
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	479	1,60	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	400	1,26
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	228	0,76	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	521	1,74	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	833	2,78	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	553	1,74
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	0	0,00	1.385	4,35
TOTAL RV COTIZADA		20.015	66,79	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		20.015	66,79	27.839	87,35
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	2.911	9,71	3.059	9,60
TOTAL IIC		2.911	9,71	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		22.926	76,50	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
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vista	EUR	136	0,46	144	0,45
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	1.752	5,85	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	1.031	3,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.920	9,75	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		2.920	9,75	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		2.920	9,75	144	0,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.846	86,25	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

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.