

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

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.metagestion.com](http://www.metagestion.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CL. María de Molina, 39, 4º, IZQ  
28006 - Madrid

**Correo Electrónico**

[info@metagestion.com](mailto:info@metagestion.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 23/05/1988

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,03	0,24	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,09	-0,03	0,00

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	183.062,58	170.778,10
Nº de Partícipes	6.054	5.829
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	112.800	616,1801
2017	81.602	594,0420
2016	48.026	546,3545
2015	32.277	495,6253

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	0,48	0,00	0,48	1,44	0,00	1,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,73	-3,18	3,16	3,85	2,27	8,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,93	11-07-2018	-1,31	02-03-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,26	27-08-2018	1,64	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,07	7,10	7,91	9,11	8,77	7,01			
<b>Ibex-35</b>	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20	12,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17	0,59			
<b>BENCHMARK METAVALOR</b>	11,88	9,45	12,58	13,48	12,22	11,79			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,02	6,02	5,95	6,05	6,59	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.

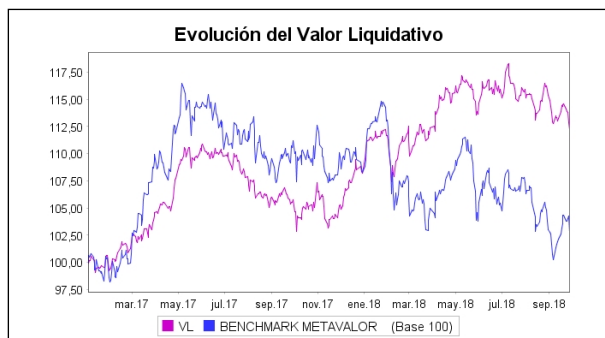
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,55	0,52	0,50	0,49	0,50	1,99	2,00	2,03	2,08

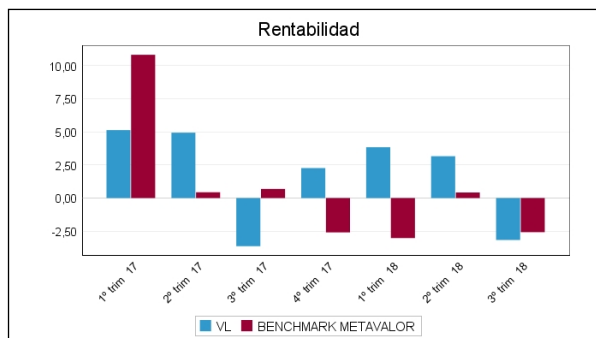
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	110.620	5.947	-3,18
Renta Variable Internacional	100.906	5.098	-3,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	384.777	8.998	-0,29
Total fondos	596.303	20.043	-1,30

\*Medias.

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

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	93.377	82,78	93.344	85,89
* Cartera interior	75.706	67,12	75.313	69,30
* Cartera exterior	17.671	15,67	18.031	16,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	18.284	16,21	15.187	13,97
(+/-) RESTO	1.138	1,01	150	0,14
TOTAL PATRIMONIO	112.800	100,00 %	108.682	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	108.682	103.435	81.602	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,98	1,79	26,84	282,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,26	2,86	2,82	-211,51
(+) Rendimientos de gestión	-2,77	3,41	4,39	-179,54
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
+ Dividendos	0,39	1,08	1,76	-65,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,89	2,05	2,64	-237,78
± 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)	-0,27	0,28	0,00	-194,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,55	-1,58	-12,97
- Comisión de gestión	-0,48	-0,48	-1,44	-1,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-23,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,42
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,03	-0,03	-211,51
(+) 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)	112.800	108.682	112.800	

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

### 3. Inversiones financieras

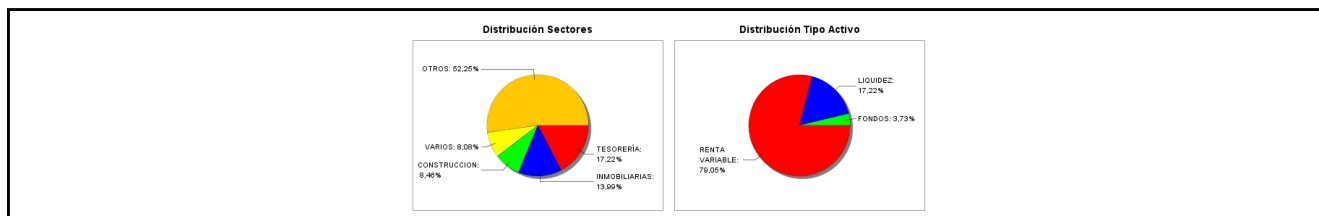
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	71.494	63,40	70.803	65,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	88	0,08
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	71.494	63,40	70.891	65,24
TOTAL IIC	4.212	3,73	4.422	4,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	75.706	67,13	75.313	69,31
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	17.671	15,67	18.031	16,58
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	17.671	15,67	18.031	16,58
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	17.671	15,67	18.031	16,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.377	82,80	93.344	85,89

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

### Metavalor FI

La evolución del valor liquidativo de Metavalor ha sido negativa en el tercer trimestre de 2018, con una caída del -3,17%, alcanzando los 616,25 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid con dividendos incluidos y 20% PSI-20 TR también con dividendos incluidos) tuvo una caída del -2,03%.

A más largo plazo, la rentabilidad anualizada de Metavalor en los últimos 5 y 10 años ha sido del 13,36% y del 7,44%, para un acumulado del 87,17% (frente a un 31,47% del 80% IGBMT y 20% PSI-20 TR) y del 104,87% a 10 años (frente a un 47,1% a 5 años del índice de referencia) respectivamente.

Este fondo forma parte de la gama de productos de Metagestión SGIIC donde las rentabilidades arrojadas por el resto de los productos en el semestre han sido:

Fondo / Índice	3 meses
Metavalor	-3,17%
Metavalor Internacional	-4,73%
Metavalor Dividendo	-2,00%
Metavalor Global	-0,29%
Meta Finanzas I	+0,58%
Meta Finanzas A	+0,43%
Meta América USA I	+4,87%
Meta América USA A	+4,89%

Metavalor Inversiones SICAV +0,43%

#### Comentario de Mercado

Durante el tercer trimestre de 2018 la bolsa española y la portuguesa han presentado unos resultados negativos. El Ibex 35 ha caído un -1,83% en el trimestre, Ibex35 con dividendos -1,82% y la bolsa portuguesa retrocedió un -2,85% en el periodo.

El objetivo de gestión del vehículo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

#### Movimientos

Por el lado de las compras, hemos incrementado nuestra posición en Merlin Properties, Renta Corporación, Acerinox, Corporación Financiera Alba, FCC, NOS SGPS, OHL, Semapa, Sonae y Técnicas Reunidas.

Pensamos que los movimientos en Merlin Properties requieren una explicación más extensa que los demás por su importancia a día de hoy en cartera. Redujimos el peso en la compañía antes de la publicación de resultados por dos razones: 1) nuestro margen de seguridad por valoración estaba algo ajustado y 2) Teníamos la sensación de que el consenso esperaba unos resultados perfectos y había muy poco margen para una sorpresa positiva. Tras la publicación de resultados la acción cerró el trimestre a 11.69 euros lo que representa un 17% de descuento sobre el valor contable actual (comparables europeos cotizan incluso con prima sobre el valor en libros). Hemos aprovechado estas caídas para incrementar nuestra posición y ha pasado a ser nuestra 4ª posición en la cartera.

Durante el trimestre hemos comprado tres nuevos valores que no estaban en cartera, Aedas Homes, Lar España y Neinor Homes.

Las acciones de Lar España llamaron nuestra atención tras una caída del 15% desde junio. Lar España es una compañía dedicada a la explotación de centros comerciales en renta. Desde nuestro punto de vista, las perspectivas de la compañía no han cambiado e incluso han mejorado desde que la acción tocó máximos en abril de este año. El valor contable se sitúa en 10,34 euros por acción y la acción cerraba el trimestre a 8,77 euros, lo que supone un descuento del 18% (nuestro precio medio de compra se sitúa en 8,34 euros). La compañía sigue beneficiándose de su posición dominante en ciudades secundarias y el gobierno corporativo sigue dando los signos correctos tras un pequeño bache hace 2 años (la compañía acaba de anunciar un programa de recompra de acciones para cerrar el gap de valoración).

La segunda de nuestras nuevas ideas es Aedas Homes, compañía inmobiliaria de nueva creación cuyos fondos provienen del Private Equity Castllake (ostentan el 51,65% de la compañía a la fecha del presente informe). Desde Metagestión pensamos que el sector inmobiliario ha pasado la primera fase de recuperación y ha entrado en una segunda fase de crecimiento. Hemos valorado la compañía por NAV y por PER y estamos muy tranquilos habiendo podido comprar las acciones a descuento sobre valor contable y a un PER futuro muy atractivo y sabiendo que el fondo Castlake necesita que las acciones se revaloricen si espera cumplir con los retornos exigidos por sus inversores.

La idea sobre la que nos queremos extender un poco más es Neinor Homes. Al igual que Aedas es una compañía inmobiliaria cuyos orígenes parten del País Vasco. Lone Star (Private Equity) compró la compañía a KutxaBank por 930 Millones y tras llevar a cabo un proceso de selección de suelos y la compra de otros, salió a bolsa a 16,46 euros por acción. El valor neto contable en el último trimestre asciende a 16,67 euros por acción y nuestro valor de adquisición medio está por debajo de 15,8 euros. El ejercicio que hemos hecho para valorar Neinor es sencillo, pensamos que la compañía puede ganar 2,5 euros por acción en 2020. Dado que no hay comparables en España hemos utilizado comparables europeos con características similares y múltiples históricos. Llegamos a la conclusión de que Neinor debería cotizar en 2020 entre 9x-10x beneficios. Si utilizamos un múltiplo de 9.5x y lo multiplicamos por 2,5 euros de beneficio obtenemos un valor de 24 euros. Si traemos al presente esa valoración a una tasa de descuento del 10% obtenemos un valor objetivo de 19.83 euros (24% de retorno a 1 año y 50% a 3 años).

Por el lado de las ventas, hemos reducido peso en Ercros, BME y Gestamp. En todos los casos, nuestro margen de seguridad estaba algo por debajo de lo deseado y hemos decidido monetizar parte de nuestra inversión. Seguiremos reduciendo nuestra exposición a medida que las acciones se acerquen a nuestro precio objetivo.

#### Contribución de valores

En este trimestre, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son: Ercros (explica un 0,75% del -3,17%



de rentabilidad del fondo), Global Dominion (explica un +0,39%) y FCC (explica un 0,36%).

En el lado negativo, los valores que han contribuido más negativamente a la cartera son: Obrascón Huarte Lain (OHL) (explica un -1,57% del -3,17% de rentabilidad del fondo), Semapa (explica un -1,13%) y Renta Corporación (explica un -0,84%).

#### Liquidez

La tesorería del fondo Metavalor se sitúa a 30 de septiembre en 16,37%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo a consecuencia del estudio pormenorizado realizado sobre los valores existentes han provocado situaciones de liquidez superiores a la media. Esta situación se irá normalizando a media que los movimientos se regularicen y el equipo de gestión sea capaz de encontrar nuevas ideas de inversión.

#### Evolución esperada

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor se sitúa en el 9,5%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 31,2%. Esta rentabilidad sigue muy 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.

#### Volatilidad

La volatilidad del fondo se ha situado en el 8,07% en el año, frente a una volatilidad del 11,88% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor F.I. en el periodo, 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.

Metavalor F.I. no ha utilizado ningún instrumento derivado en el periodo.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo ha sido del 0,50% del patrimonio medio.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho 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 IIC 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 IIC. - 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 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 1.j del RD 83/2015.

#### Patrimonio y partícipes

El fondo termina el trimestre con 183.062 participaciones repartidas entre 6.054 partícipes diferentes. El patrimonio del fondo ascendía a 112.812.074 euros.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	1.689	1,50	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	706	0,63	2.216	2,04
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	2.309	2,05	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	2.116	1,88	2.425	2,23
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	3.933	3,49	3.480	3,20
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	3.945	3,50	4.451	4,10
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	4.964	4,40	4.805	4,42
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	635	0,56	635	0,58
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	2.132	1,89	0	0,00
ES0113312005 - ACCIONES Altia Consultores SA	EUR	2.580	2,29	2.276	2,09
LU056974404 - ACCIONES APERAM	EUR	3.920	3,47	3.618	3,33
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	4.521	4,01	6.705	6,17
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	2.650	2,35	4.388	4,04
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	5.555	4,92	5.651	5,20
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	5.153	4,57	4.233	3,90
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	4.685	4,15	5.570	5,13
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	2.996	2,66	2.707	2,49
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL COSTAS	EUR	2.493	2,21	2.516	2,32
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	2.495	2,21	1.480	1,36
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	3.314	2,94	3.328	3,06
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Laín	EUR	3.011	2,67	4.584	4,22
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	3.169	2,81	3.169	2,92
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	2.525	2,24	2.566	2,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		71.494	63,40	70.803	65,16
ES0123456789 - PARTICIPACIONES Central Broadcaster	EUR	0	0,00	88	0,08
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	88	0,08
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		71.494	63,40	70.891	65,24
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	4.212	3,73	4.422	4,07
<b>TOTAL IIC</b>		4.212	3,73	4.422	4,07
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		75.706	67,13	75.313	69,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	3.424	3,04	2.679	2,46
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Coriceira Amorim SA	EUR	5.161	4,58	5.035	4,63
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	4.031	3,57	4.955	4,56
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	1.602	1,42	1.531	1,41
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	3.453	3,06	3.831	3,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		17.671	15,67	18.031	16,58
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		17.671	15,67	18.031	16,58
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		17.671	15,67	18.031	16,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		93.377	82,80	93.344	85,89

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.