

## METAVALOR INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2132

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) METAGESTION, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**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 N/D.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 11/01/2002

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades    Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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 Sociedad 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	5,79	3,41	5,79	7,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,06	0,00	0,01

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 acciones en circulación	884.103,00	884.184,00
Nº de accionistas	10,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.061	10,2483	10,0167	10,8785
2017	9.007	10,1869	9,4112	10,7630
2016	4.526	9,4114	7,5635	9,6316
2015	9.776	8,0372	7,6176	8,2105

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

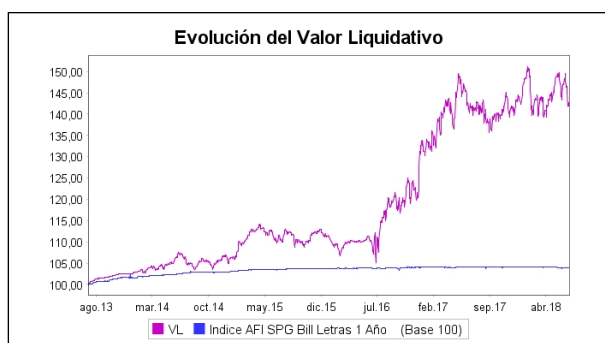
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,60	1,08	-0,47	0,95	0,45	8,24	17,10	5,08	2,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,32	0,20	0,19	0,20	0,75	0,85	0,00	0,00

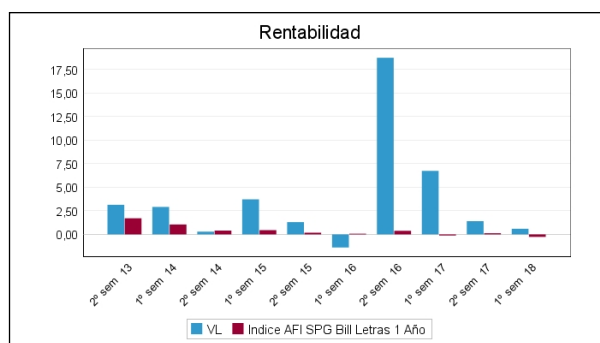
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.707	85,06	8.880	98,59
* Cartera interior	5.154	56,88	5.235	58,12
* Cartera exterior	2.552	28,16	3.645	40,47
* 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)	1.302	14,37	105	1,17
(+/-) RESTO	52	0,57	22	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.061</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.007</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.007	7.396	9.007	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	18,22	-0,01	-100,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,59	1,50	0,59	-55,82
(+) Rendimientos de gestión	1,08	1,88	1,08	-35,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,96	0,71	0,96	52,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-227,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	1,15	0,42	-58,29
± 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)	-0,30	0,09	-0,30	-469,42
± Otros resultados	0,00	-0,07	0,00	-96,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,38	-0,49	45,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	11,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	11,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,06	-0,19	247,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-6,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-55,82
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.061</b>	<b>9.007</b>	<b>9.061</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

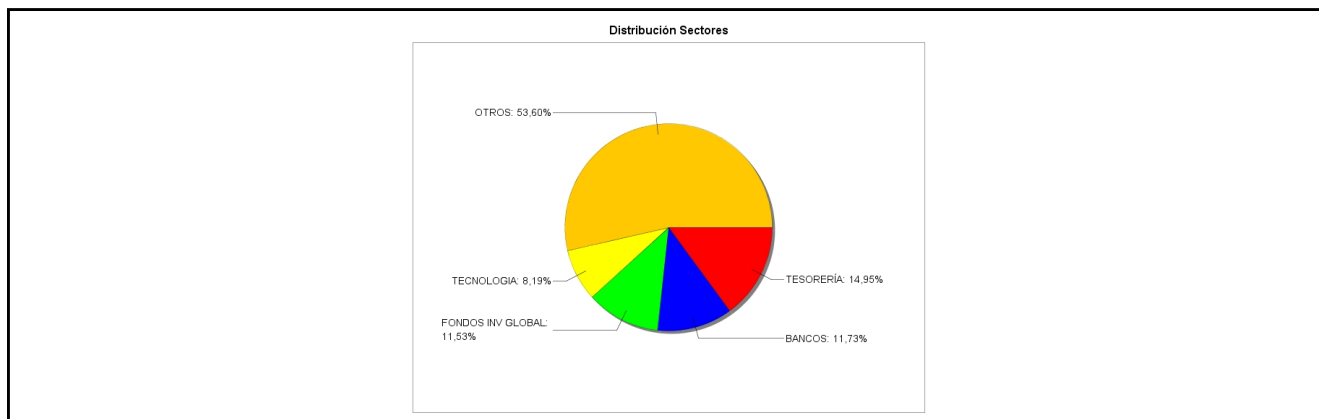
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.110	45,36	4.310	47,86
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	4.110	45,36	4.310	47,86
TOTAL IIC	1.045	11,53	926	10,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.154	56,89	5.235	58,13
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	2.552	28,18	3.645	40,48
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	2.552	28,18	3.645	40,48
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	2.552	28,18	3.645	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.707	85,07	8.880	98,61

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Inversiones SICAV ha sido positiva en el primer semestre de 2018, con una subida del 0,6%, situándose en los 10,2 euros. La rentabilidad acumulada de Metavalor Inversiones SICAV desde su inicio (noviembre de 2018) es del -0,6%.

Metavalor Inversiones acaba el año 2017 con un número de acciones de 884.103 y 10 accionistas a cierre de junio, un 0,01% menos con respecto al cierre del año anterior. El patrimonio del vehículo se situaba en 9.061.571 euros.

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

Fondo / Índice 6 meses  
Metavalor 7,12%  
Metavalor Internacional 7,34%

Metavalor Pensiones 7,48%  
Metavalor Dividendo -0,47%  
Metavalor Global 2,04%  
Meta Finanzas I -4,17%  
Meta Finanzas A -4,46%  
Meta América USA I 2,44%  
Meta América USA A 2,24%

#### Comentario de mercado

Las bolsas mundiales cerraban el primer semestre con rentabilidades negativas en la mayoría de sus índices de referencia. El temor a la guerra arancelaria ha tenido un impacto claro en los mercados, en un entorno de inflación reducida, buena situación del mercado de trabajo generalizada, con PIBs próximos al dos por ciento y bancos centrales aplicando estrategias de retirada de estímulos. Los inversores se han refugiado en activos de bajo riesgo (Bund, T-Note...) penalizando a la renta variable.

En cuanto a la renta fija, lo más llamativo ha sido el aplanamiento de la curva en EE. UU. en el tramo de 3-10 años. Como ya venía ocurriendo en trimestres anteriores, la tecnología ha seguido siendo uno de los sectores más destacados, con un índice Nasdaq acumulando una rentabilidad ligeramente superior a los doce puntos porcentuales. En el lado contrario, las noticias sobre el retraso de la subida de tipos penalizaban con fuerza al sector financiero, que se dejaba prácticamente un diez por ciento en el semestre tomando la referencia del Stoxx600 Banks con dividendos.

#### Política de inversiones

En el primer semestre de 2018, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera serían CIE Automotive (explica un +0,86% del +0,3% de la Sicav), Repsol (explica un +0,40%) y ASML Holding (explica un +0,37%).

En el lado negativo, Banco Sabadell (explica un -0,74% del +0,3%), Banco Santander (explica un -0,66%) y Caixabank (explica un -0,33%).

Desde el punto de vista geográfico, la cartera ha mantenido el 57% de inversión en mercado español. La inversión internacional supone el 28% del total de las inversiones.

Desde el punto de vista sectorial, el sector bancario pesa un 11,7%, el tecnológico un 8,2%, fondos de inversión un 11,5% y el 53,6% en otros sectores.

#### Decisión de Inversión

Cabe la pena destacar la visión en los siguientes dos activos:

Ercros, se trata de un grupo industrial dedicado a la producción de derivados del cloro (usados, por ejemplo, para la fabricación de PVC), química intermedia (como formaldehído) y farmacia (principios activos y genéricos). Tras casi una década con caída continuada de la demanda de PVC, cierres de capacidad de la industria los últimos años y la potencial restricción adicional de oferta que se producirá próximamente, tras la prohibición por parte del regulador europeo de utilizar tecnología de mercurio en la producción del cloro, pensamos que el futuro de este mercado se presenta razonablemente positivo. Este factor, unido a la paulatina mayor contribución de la división de farmacia (más rentable que el resto de divisiones) y la reducción continuada del endeudamiento de la compañía, nos llevan a invertir en un valor muy olvidado por la comunidad inversora.

En el caso de FCC, creemos que la compañía presenta unas perspectivas favorables en el top line por la generación de nuevos contratos que, unido al plan de refinanciación y reducción de deuda que está llevando a cabo de la mano de su accionista principal, nos hace confiar en la solidez del negocio a futuro. También vemos un incremento de márgenes para los próximos años por el ahorro en costes operativos. Además, creemos que el mercado aún no ha terminado de valorar la venta del 49% de Aqualia en marzo, tanto por el ingreso generado como por la valoración implícita del 51% restante que queda en el balance.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre sobre el 14,95%, nivel superior al del cierre de año. La coyuntura del mercado ha propiciado este aumento del nivel de tesorería de la Sicav.

Potencial del fondo

Por último, en cuanto a la valoración de la cartera, el PER medio normalizado del fondo se sitúa en el entorno de 9x, otorgando un potencial teórico del 10%. Por tanto, aunque no sabemos qué van a hacer los mercados en el futuro, sí tenemos claro que, a pesar de los movimientos de corto plazo que puedan afectar a los mismos, la calidad de nuestras inversiones y el potencial de las mismas, nos señalan que el margen de seguridad en la inversión para nuestros actuales y futuros partícipes sigue siendo atractivo en el largo plazo.

Tanto a cierre de año como durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,52% en el semestre. El servicio de intermediación pagado por el fondo, incluye indirectamente gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y estudios económicos. Dicho servicio mejora el análisis de las inversiones y la gestión de la cartera.

El servicio de intermediación pagado por el fondo incluye indirectamente gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y estudios económicos. Dicho servicio mejora el análisis de las inversiones y la gestión de la cartera.

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 mantiene unos bonos del Banco Espirito Santo con vencimiento en 2019 en litigio (esta posición supone apenas el 0,01% sobre el patrimonio). La IIC no posee activos que puedan englobarse dentro del artículo 48.1.j.



## 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
ES06670509D1 - DERECHOS ACS	EUR	5	0,06	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	4	0,05	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	5	0,05
ES0116494024 - ACCIONES Accs. Montebalito SA	EUR	0	0,00	33	0,36
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	50	0,55	163	1,80
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	107	1,18	0	0,00
ES0105128005 - ACCIONES Telepizza Gr	EUR	35	0,38	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	41	0,45	68	0,76
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	17	0,19	150	1,66
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	130	1,44	50	0,55
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	88	0,97	44	0,49
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	108	1,20	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	29	0,32	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applius Services, S.A	EUR	0	0,00	23	0,25
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	289	3,19	131	1,46
ES0184696013 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	50	0,55	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	67	0,74	507	5,62
ES0125140A14 - ACCIONES IERCROS	EUR	358	3,95	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Montebalito SA	EUR	82	0,90	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	315	3,48	389	4,32
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	47	0,53
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	0	0,00	16	0,18
ES0116494016 - ACCIONES Accs. Montebalito SA	EUR	373	4,12	440	4,89
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	45	0,50	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	132	1,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	131	1,46
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	149	1,65	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	98	1,08	229	2,54
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	18	0,20
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	167	1,84	412	4,57
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	100	1,11	237	2,63
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	18	0,20	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	18	0,20	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	18	0,19	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	129	1,43	38	0,43
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	46	0,51	164	1,82
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	34	0,37	113	1,26
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	104	1,15	221	2,46
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	425	4,69	27	0,30
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	225	2,48	292	3,24
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	196	2,16	203	2,26
ES0161560018 - ACCIONES NH Hoteles	EUR	0	0,00	27	0,30
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	188	2,08	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.110	45,36	4.310	47,86
<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>		4.110	45,36	4.310	47,86
ES0162368007 - PARTICIPACIONES META AMERICA USA, FI	EUR	392	4,32	244	2,70
ES0162382008 - PARTICIPACIONES META FINANZAS, FI	EUR	653	7,21	682	7,57
<b>TOTAL IIC</b>		1.045	11,53	926	10,27
<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>		5.154	56,89	5.235	58,13
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001178299 - ACCIONES RENO DE MEDICI SPA	EUR	36	0,40	0	0,00
US6907421019 - ACCIONES OWENS COR	USD	38	0,42	0	0,00
US9814191048 - ACCIONES World Acceptance Cp	USD	76	0,84	0	0,00
US64111Q1040 - ACCIONES Network Associates	USD	27	0,30	0	0,00
CA3499151080 - ACCIONES Fortuna Silver Mines	CAD	24	0,27	0	0,00
US91359V1070 - ACCIONES Universal Insurance	USD	111	1,23	0	0,00
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	84	0,92	0	0,00
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	28	0,31	0	0,00
US1167941087 - ACCIONES Bruker Corp	USD	0	0,00	29	0,32
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	62	0,68	121	1,35
BMG3198U1027 - ACCIONES Accs. Essent Group L	USD	0	0,00	36	0,40
US84265V1052 - ACCIONES Southern	USD	0	0,00	8	0,09
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	35	0,38	0	0,00
US3841091040 - ACCIONES GracINC	USD	0	0,00	23	0,25
USN070592100 - ACCIONES ASML Holding Nv	USD	0	0,00	22	0,24
US0376123065 - ACCIONES Apollo Group Inc	USD	0	0,00	42	0,46
DE000UNSE018 - ACCIONES Uniper SE	EUR	0	0,00	135	1,50
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	18	0,20
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Oil	USD	90	0,99	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	0	0,00	166	1,84
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	155	1,71	0	0,00
US30161Q1040 - ACCIONES Exelixis Inc	USD	41	0,46	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	EUR	90	0,99	150	1,66
IM00B5VQMV65 - ACCIONES GVC Holdings PLC	GBP	42	0,46	0	0,00
NL0010877643 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	0	0,00	15	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	429	4,74	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	120	1,32	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	75	0,83	86	0,95
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	0	0,00	188	2,08
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	0	0,00	88	0,98
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	31	0,35
US00507V1098 - ACCIONES Activision	USD	0	0,00	26	0,29
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	0	0,00	30	0,33
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	46	0,51
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	74	0,82	0	0,00
US82568P3047 - ACCIONES Shutterfly Inc	USD	31	0,34	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	163	1,80	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	25	0,28
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	100	1,11	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	33	0,36
FR0000120685 - ACCIONES Accs. Natixis	EUR	0	0,00	99	1,10
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	21	0,23	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES United Internet	EUR	0	0,00	516	5,73
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	117	1,30
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	101	1,12	71	0,79
US7551115071 - ACCIONES Raytheon	USD	0	0,00	31	0,35
DE0005773303 - ACCIONES Fraport	EUR	0	0,00	46	0,51
FR0000054470 - ACCIONES Ubi Soft	EUR	94	1,04	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	35	0,39	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DeutschPost	EUR	0	0,00	40	0,44
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	68	0,76
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	44	0,48	438	4,87
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	85	0,94
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	151	1,67	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	222	2,47
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	54	0,59	75	0,84
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	46	0,51
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	39	0,43	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	71	0,79
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	29	0,32
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	11	0,12
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	61	0,67	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	0	0,00	262	2,91
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	101	1,12
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	21	0,24	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.552</b>	<b>28,18</b>	<b>3.645</b>	<b>40,48</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.552</b>	<b>28,18</b>	<b>3.645</b>	<b>40,48</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.552</b>	<b>28,18</b>	<b>3.645</b>	<b>40,48</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.707	85,07	8.880	98,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,42 2019-10-21	EUR	0	0,00	0	0,00

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.