

METAVALOR INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	3,41	4,03	7,40	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,04	-0,05	-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	884.184,00	736.187,00
Nº de accionistas	111,00	114,00
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	9.007	10,1869	9,7618	10,4451
2016	4.526	9,4114	7,5635	9,6316
2015	9.776	8,0372	7,6176	8,2105
2014	9.171	7,6490	7,3926	7,7320

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	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

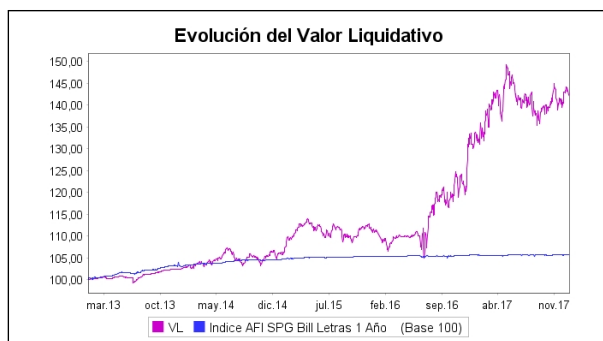
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
8,24	0,95	0,45	-2,86	9,89	17,10	5,08	3,22	6,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,19	0,20	0,18	0,18	0,85	0,00	0,00	0,00

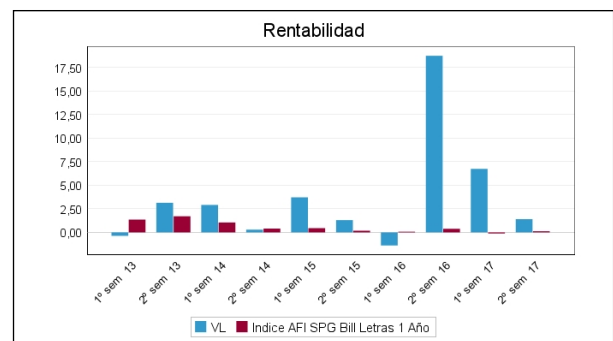
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	8.880	98,59	6.683	90,36
* Cartera interior	5.235	58,12	3.523	47,63
* Cartera exterior	3.645	40,47	3.159	42,71
* 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)	105	1,17	727	9,83
(+/-) RESTO	22	0,24	-14	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	9.007	100,00 %	7.396	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)	7.396	4.526	4.526	
± Compra/ venta de acciones (neto)	18,22	33,91	51,19	-39,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	5,72	6,96	-70,44
(+) Rendimientos de gestión	1,88	6,12	7,74	-65,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,71	1,64	2,29	-50,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-117,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,15	4,31	5,26	-70,03
± 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)	0,09	0,26	0,34	-60,45
± Otros resultados	-0,07	-0,09	-0,15	-8,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,78	6,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	14,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	14,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	51,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	14,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,07	-70,44
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.007	7.396	9.007	

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

3. Inversiones financieras

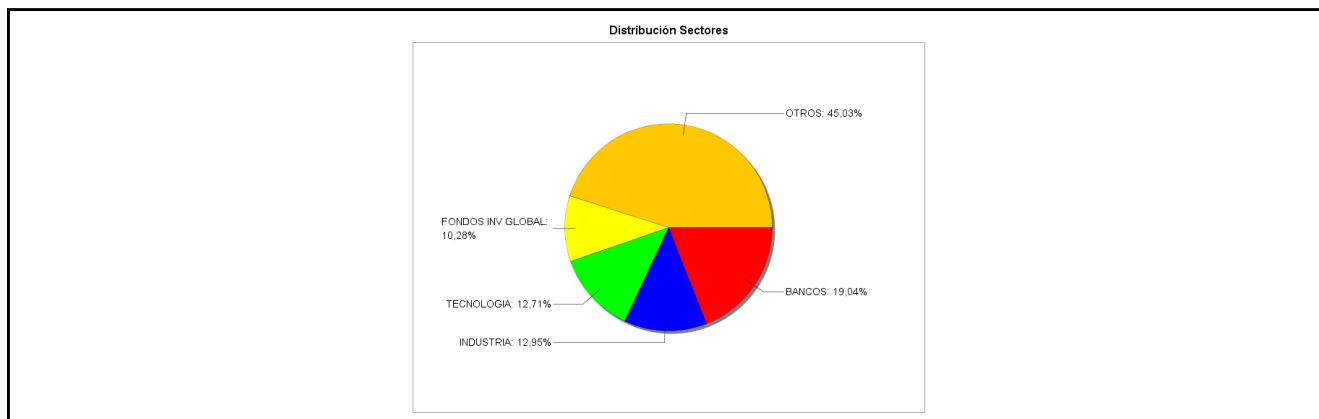
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.310	47,86	3.106	42,01
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	4.310	47,86	3.106	42,01
TOTAL IIC	926	10,27	417	5,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.235	58,13	3.523	47,65
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	3.645	40,48	3.159	42,78
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	3.645	40,48	3.159	42,78
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	3.645	40,48	3.159	42,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.880	98,61	6.683	90,43

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

Comentario de gestión y de mercado.

Hemos cerrado el último trimestre del 2017 con unos mercados mundiales de acciones que han continuado acogiendo de forma muy positiva la mejora del crecimiento económico mundial y de las expectativas para los próximos años. La macroeconomía ha seguido mostrando la misma fortaleza que en trimestres anteriores, reflejándose no sólo en los indicadores adelantados (Índices de confianza, ISM, PMIs, etc.), sino también en los retrasados como los niveles de PIB o Empleo o los niveles de complacencia extrema en los que se situaba el VIX que cerraba el año en 9,18.

Wall Street ha venido marcando un nuevo máximo histórico detrás de otro a lo largo de estos últimos meses, apoyado por unos resultados empresariales en mejora continua. Mientras tanto, la Eurozona se fortalece: la reducción del desempleo, las mejoras en la demanda interna y los altos niveles de confianza llevan a nuevas revisiones al alza del PIB (+2,4% en 2017 y +2,3% en 2018).

Por lo que respecta a los índices bursátiles, el trimestre ha sido dispar: tranquilo y bueno en Japón (Nikkei +9,83%) y en Estados Unidos hemos asistido a una subida muy vertical con un Dow Jones Industrial que se apuntaba un +8,32%, Nasdaq +5,03% y S&P500 +4,19%. En lo que respecta a Europa, el trimestre ha estado dividido en dos partes con punto de inflexión a finales de octubre. Los primeros días de noviembre vivimos recortes superiores a los cuatro puntos porcentuales, para estabilizarse posteriormente en los niveles actuales. De esta manera el EuroStoxx50 se situaba en el -2,53%; Dax +0,69%; CAC -0,32% e Ibex ¿ 3,25%.

Metavalor Inversiones Sicav cerró el último trimestre del año con una rentabilidad de +0,95%, lo que situó al vehículo con un 8,2% de revalorización en 2017. Por su parte el índice MSCI World obtuvo una rentabilidad del 3,23% y 5,38% en los mismos períodos, respectivamente.

Dicha rentabilidad está reflejada en ambos casos en euros, siendo la apreciación del euro contra el dólar desde el inicio del año hasta el cierre del mismo de más del 14%, lo que ha afectado negativamente a la rentabilidad de los activos en dólares tanto de la Sicav como del índice.

Metavalor Inversiones acaba el año 2017 con un número de participaciones de 884.184, un 20% más con respecto al cierre del año anterior. El patrimonio del vehículo se situaba en 9.007.000 euros.

En cuanto al porcentaje de renta variable, la Sicav ha presentado una exposición muy similar durante todo el año, cerrando el período en el 98,61% de renta variable y 1,39% de liquidez.

El 50,75% de la cartera total se encontraba invertida en renta variable internacional, mientras que el restante 47,86% (sin contar la liquidez) lo hacía en renta variable nacional.

A nivel sectorial, el financiero seguía aglutinando la mayor exposición de la Sicav (26,61%). Esto se debe a la buena coyuntura macroeconómica que consideramos que atraviesa el sector, en medio de un escenario de subida de tipos y retirada de los estímulos de flexibilización por parte de la mayoría de los bancos centrales mundiales.

Por su parte, el sector industrial y tecnológico pesaban un 12,95% y 12,71%, respectivamente.

En lo que se refiere a posiciones concretas, el valor que más peso tenía en la cartera de Metavalor Inversiones a cierre del período era United Internet con un 5,73%, seguido de IAG (5,62%) e Infineon (4,87%).

De los activos que poseía la cartera a cierre del año, destacamos la contribución positiva de Europac y ArcelorMittal, superando los cuarenta y cinco y los treinta puntos porcentuales, respectivamente. En el lado contrario, ASML Holdings fue el mayor detractor de rentabilidad con una caída superior al 25% representando el valor un 0,24% sobre el global de la cartera.

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 0,39% 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.

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.

En lo referente a la política de remuneración de la gestora, los miembros del consejo reciben una remuneración fija anual y no perciben ningún tipo de incentivos. Dicha remuneración queda fijada de forma anual por parte de la Junta General; los

empleados de Metagestión perciben una remuneración fija pactada en sus contratos laborales, así como un variable en función de los resultados operativos anuales de la gestora; y por último, el Personal Identificado cuya actividad profesional incide de manera importante en el perfil de riesgo de la Gestora ó de las IIC por ella gestionada, percibe una retribución variable anual en función de la rentabilidad de los productos gestionados por Metagestión, siendo el 50% de dicha retribución, en participaciones de IIC gestionadas por la Gestora, sometidas a un periodo de mantenimiento de entre 3 y 5 años desde el momento de su abono. El día 18 de enero de 2018, se llevó a cabo por parte del Consejo de Administración de la entidad, la revisión de la aplicación de la política remunerativa del ejercicio 2017 de la que resultó acorde conforme lo establecido. En aplicación a lo anterior, la cuantía abonada por Metagestión a su personal asciende 368 miles de euros en concepto de remuneración fija y 189 miles de euros en concepto de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios, en el primer caso 15 personas y en el segundo caso 11 personas. Así mismo se ha generado para su abono en ejercicios futuros, en un plazo de 3 a 5 años, una retribución variable por importe de 131 miles de euros correspondiente a 11 personas.

Los altos cargos de la entidad los han conformado 7 personas durante el ejercicio 2017, los cuales han percibido 242 miles de euros en concepto de remuneración fija y 158 miles de euros en concepto de remuneración variable.

Los empleados cuya actuación ha tenido incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, son 5 personas y han percibido 153 miles de euros en concepto de remuneración fija y 80 miles de euros en concepto de remuneración variable. Dicha remuneración variable incluye 15 miles de euros en función de la rentabilidad de los productos gestionados, de la cual 7,5 miles de euros han sido abonados en forma de participaciones de dichos productos. Además se ha generado para su abono en ejercicios futuros, en un plazo de 3 a 5 años, una retribución variable por importe de 98 miles de euros.

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.

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
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	5	0,05	0	0,00
ES0116494024 - ACCIONES Accs. Montebalito SA	EUR	33	0,36	0	0,00
ES06828709B2 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	5	0,07
ES06670509B5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0105065017 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES06735169A3 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	6	0,09
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	163	1,80	119	1,61
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	0	0,00	61	0,83
ES0105128005 - ACCIONES Telepizza Gr	EUR	0	0,00	5	0,07
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	68	0,76	0	0,00
ES0158480311 - ACCIONES Lingotes Especiales	EUR	0	0,00	20	0,28
ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E.	EUR	150	1,66	220	2,97
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	50	0,55	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	0	0,00	37	0,50
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	44	0,49	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	73	0,99
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	39	0,53
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	42	0,57
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	34	0,45
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	23	0,25	88	1,19
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	131	1,46	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	507	5,62	278	3,76
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	0	0,00	4	0,05
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	389	4,32	251	3,39
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	47	0,53	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	16	0,18	0	0,00
ES0116494016 - ACCIONES Accs. Montebalito SA	EUR	440	4,89	236	3,19
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	74	1,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	132	1,47	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	131	1,46	180	2,43
ES0152503035 - ACCIONES GestevisiónTelecinco	EUR	0	0,00	11	0,15
ES0167050915 - ACCIONES IACS	EUR	0	0,00	101	1,37
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	229	2,54	93	1,26
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	162	2,20
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	18	0,20	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	412	4,57	221	2,99
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	123	1,66
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	237	2,63	18	0,24
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	0	0,00	15	0,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	45	0,61
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	0	0,00	79	1,07
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	38	0,43	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	164	1,82	232	3,13
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	113	1,26	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	221	2,46	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	27	0,30	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	292	3,24	15	0,20
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA	EUR	203	2,26	23	0,31
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	33	0,45
ES0161560018 - ACCIONES NH Hoteles	EUR	27	0,30	105	1,43
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	54	0,73
TOTAL RV COTIZADA		4.310	47,86	3.106	42,01
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		4.310	47,86	3.106	42,01
ES0162368007 - PARTICIPACIONES META AMERICA USA, FI	EUR	244	2,70	0	0,00
ES0162382008 - PARTICIPACIONES META FINANZAS, FI	EUR	682	7,57	417	5,64
TOTAL IIC		926	10,27	417	5,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.235	58,13	3.523	47,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US1167941087 - ACCIONES Bruker Corp	USD	29	0,32	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	121	1,35	0	0,00
BMG3198U1027 - ACCIONES Accs. Essent Group L	USD	36	0,40	0	0,00
US14365C1036 - ACCIONES Carnival Corp.	USD	0	0,00	12	0,16
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenav	USD	0	0,00	30	0,41
US84265V1052 - ACCIONES Southern	USD	8	0,09	30	0,41
US0036541003 - ACCIONES Abiomed INC	USD	0	0,00	100	1,36
US6556631025 - ACCIONES Nordson	USD	0	0,00	27	0,36
BMG540501027 - ACCIONES Lazard	USD	0	0,00	20	0,27
US3841091040 - ACCIONES GraCIINC	USD	23	0,25	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	98	1,33
NO0010657505 - ACCIONES Borregaard ASA	NOK	0	0,00	54	0,73
USN070592100 - ACCIONES ASML Holding Nv	USD	22	0,24	57	0,77
US0376123065 - ACCIONES Apollo Group Inc	USD	42	0,46	0	0,00
DE000UNSE018 - ACCIONES Uniper SE	EUR	135	1,50	0	0,00
US82481R1068 - ACCIONES Shire PLC	USD	0	0,00	14	0,20
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	30	0,41
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	18	0,20	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Oil	USD	0	0,00	37	0,50
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	166	1,84	70	0,94
US02079K3059 - ACCIONES Google Inc	USD	0	0,00	28	0,39
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	EUR	150	1,66	140	1,89
NL0010877643 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	15	0,17	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	86	0,95	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	188	2,08	52	0,71
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	88	0,98	330	4,47
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	0	0,00	20	0,27
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	31	0,35	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES Activision	USD	26	0,29	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	30	0,33	41	0,55
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	46	0,51	0	0,00
US82568P3047 - ACCIONES Shutterfly Inc	USD	0	0,00	4	0,06
IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New	EUR	0	0,00	36	0,49
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	61	0,82
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	25	0,28	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	37	0,51
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	0	0,00	53	0,71
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	33	0,36	0	0,00
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	0	0,00	39	0,53
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	0	0,00	46	0,63
FR0000120685 - ACCIONES Accs. Natixis	EUR	99	1,10	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES Gaz france	EUR	0	0,00	40	0,54
US8447411088 - ACCIONES Southwest Airlines	USD	0	0,00	109	1,47
NL000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	43	0,58
DE0005089031 - ACCIONES United Internet	EUR	516	5,73	144	1,95
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	117	1,30	99	1,34
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	71	0,79	0	0,00
US7551115071 - ACCIONES Raytheon	USD	31	0,35	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	126	1,71
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	0	0,00	28	0,38
DE0005773303 - ACCIONES Fraport	EUR	46	0,51	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DeutschePost	EUR	40	0,44	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa	EUR	0	0,00	278	3,75
NL000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	62	0,84
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	68	0,76	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	438	4,87	259	3,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	31	0,43
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	85	0,94	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	222	2,47	16	0,21
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	60	0,81
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	85	1,15
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	0	0,00	8	0,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	46	0,62
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	75	0,84	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	46	0,51	36	0,49
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	71	0,79	6	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	29	0,32	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	11	0,12	36	0,49
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	262	2,91	58	0,78
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	0	0,00	71	0,96
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	101	1,12	14	0,18
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	39	0,52
TOTAL RV COTIZADA		3.645	40,48	3.159	42,78
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		3.645	40,48	3.159	42,78
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		3.645	40,48	3.159	42,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.880	98,61	6.683	90,43
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.