

METAVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 3773

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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: 27/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será superior al 75%. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, países, divisas o áreas geográficas. Así pues, el fondo podrá asumir riesgo de inversión inherente a los mercados emergentes o a divisas distintas de euro. 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.

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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,37 | 0,09 | 1,50 | 1,50 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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 | 489.841,51 | 533.521,17 |
| Nº de Partícipes | 1.839 | 2.003 |
| 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 | 32.742 | 66,8425 |
| 2018 | 39.973 | 60,4757 |
| 2017 | 64.511 | 70,6960 |
| 2016 | 32.534 | 63,3288 |

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 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 1,50 | 0,00 | 1,50 | 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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad IIC | 10,53 | -1,08 | -1,02 | 12,89 | -16,35 | -14,46 | 11,63 | 10,99 | 17,59 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,24 | 05-08-2019 | -3,24 | 05-08-2019 | -4,94 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,74 | 08-08-2019 | 3,32 | 04-01-2019 | 2,64 | 17-02-2016 |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,58 | 14,93 | 12,10 | 13,51 | 15,51 | 11,47 | 7,96 | 15,37 | 8,62 |
| Ibex-35 | 12,24 | 13,19 | 11,14 | 12,33 | 15,86 | 13,65 | 12,89 | 25,89 | 18,45 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,98 | 1,35 | 1,02 | 0,19 | 0,39 | 0,38 | 0,59 | 0,71 | 0,50 |
| MSCI World Euro Total Return | 11,26 | 12,76 | 9,91 | 10,77 | 17,76 | 13,04 | 8,67 | 14,14 | 9,39 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,84 | 8,84 | 8,84 | 8,33 | 7,97 | 7,97 | 6,49 | 6,42 | 3,12 |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,57 | 0,53 | 0,54 | 0,52 | 0,55 | 2,13 | 2,09 | 2,10 | 2,16 |

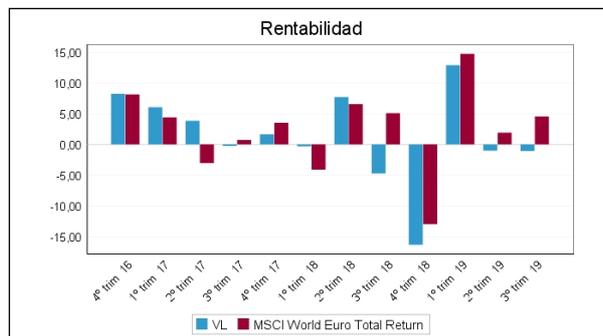
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 | | | |
| 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 | 69.007 | 4.774 | -4,58 |
| Renta Variable Internacional | 77.860 | 4.401 | 0,12 |
| 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 | 453.306 | 9.662 | 2,51 |
| 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 | | 0,00 |
| Total fondos | 600.173 | 18.837 | 1,38 |

*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 período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 29.996 | 91,61 | 29.944 | 83,06 |
| * Cartera interior | 727 | 2,22 | 2.090 | 5,80 |
| * Cartera exterior | 29.268 | 89,39 | 27.854 | 77,26 |
| * 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) | 2.023 | 6,18 | 5.800 | 16,09 |
| (+/-) RESTO | 724 | 2,21 | 308 | 0,85 |
| TOTAL PATRIMONIO | 32.742 | 100,00 % | 36.052 | 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) | 36.052 | 41.184 | 39.973 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -8,77 | -12,52 | -30,51 | -38,29 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,02 | -0,85 | 11,48 | 5,22 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,40 | -0,16 | 13,35 | 116,74 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,48 | 1,43 | 1,88 | -70,06 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,68 | -1,55 | 11,73 | -61,17 |
| ± 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) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,20 | -0,04 | -0,26 | 386,45 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,62 | -0,69 | -1,87 | -20,78 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,50 | -1,50 | -10,99 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | -10,93 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,04 | 4,99 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -56,36 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,16 | -0,27 | -55,64 |
| (+) 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) | 32.742 | 36.052 | 32.742 | |

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

3. Inversiones financieras

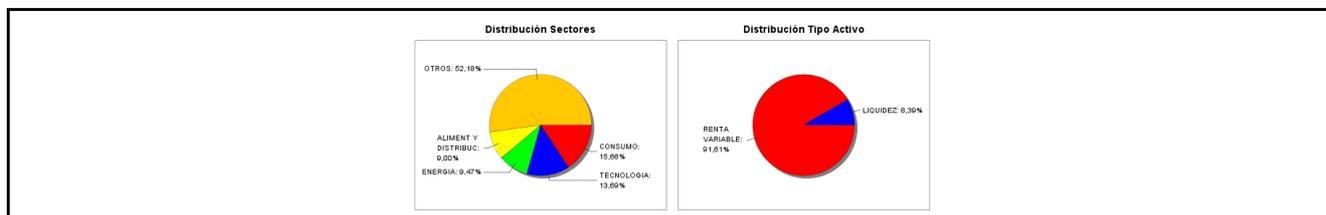
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 727 | 2,22 | 2.090 | 5,79 |
| 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 | 727 | 2,22 | 2.090 | 5,79 |
| 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 INTERIOR | 727 | 2,22 | 2.090 | 5,79 |
| 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 | 29.268 | 89,40 | 27.854 | 77,25 |
| 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 | 29.268 | 89,40 | 27.854 | 77,25 |
| 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 | 29.268 | 89,40 | 27.854 | 77,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 29.996 | 91,62 | 29.944 | 83,04 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 16.592.690,25 49,09%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 14.603.412,49 43,20%

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.

Buen comportamiento de la renta variable a cierre del tercer trimestre del año, con alzas en todas las principales plazas mundiales, pero a menores tasas de crecimiento que en la primera mitad del año.

Repasando los principales índices mundiales en el tercer trimestre encontramos en EE. UU., el índice S&P500 el cual se ha revalorizado un +5,42%, el Nasdaq 100 un +5,25% y el Dow Jones un 5,42%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 acumula en el trimestre un +2,76%, el CAC 40 un +2,51%, el DAX 30 un +0,24% y en nuestro caso el IBEX 35 sube en lo que va de año un +0,5%. En cuanto a mercados emergentes y Asia se mantienen la misma tónica que la anteriormente comentada, con revalorizaciones similares que los principales países desarrollados en el Nikkei 225, acumula un 6,27% en el tercer trimestre. Por el contrario, el Ibovespa Brasil, -0,47%, ha obtenido un rendimiento negativo en este trimestre, aun así, se mantiene en positivo el año.

En Renta Fija, este tercer trimestre apreciamos la continuación en la tónica que venía dominando el año, puesto que

continuamos observando una disminución de las tires en general, sin embargo, a menor ritmo que en la primera parte del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión es maximizar la rentabilidad a medio y largo plazo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando, a juicio del equipo gestor, activos infravalorados en el mercado con un alto potencial de revalorización. Consideramos que los mercados son eficientes en el largo plazo y reconocerán el valor de nuestros activos en cartera.

c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Internacional F.I. ha sido negativa en el tercer trimestre del 2019, con una caída del -1,08%, situándose en los 66,8425 euros. En este periodo, su índice de referencia (MSCI World Euro TR, incluye dividendos) incrementó un 5,02%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

La rentabilidad anualizada de Metavalor Internacional F.I. desde su inicio (mayo de 2012) es del 7,29%, para un acumulado del 113,50%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada del 10,39%, para un acumulado del 142,67%.

El fondo termina el trimestre con 489.841,51 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un -8,19% hasta 1.839 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se redujo en un -9,19% en el periodo hasta los 32.742.000 euros.

La tesorería del fondo Metavalor Internacional F.I. se sitúa a 30 de septiembre en 6,18%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo han provocado una reducción significativa de la liquidez.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,53% en el tercer trimestre de 2019.

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 9 Meses

Metavalor -2,35%

Metavalor Internacional 10,53%

Metavalor Dividendo 7,43%

Metavalor Global 13,05%

Meta Finanzas I 4,44%

Meta Finanzas A 3,97%

Meta América USA I 19,24%

Meta América USA A 18,71%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las compras, hemos incrementado nuestra posición en Estée Lauder. Hemos aprovechado las caídas sufridas por el valor ya que nuestra tesis de inversión se mantiene inalterada y, por tanto, han aumentado nuestro margen de seguridad y potencial de revalorización. La segunda forma parte del proceso de construcción de la posición que iniciamos en el cuarto trimestre del 2018.

En el trimestre se han incorporado nuevas empresas en cartera. Los títulos que se incorporan a la cartera son los siguientes: Airbus, Allegahany Corp, AMD, Amedisys, Ameren, American Electric Power, American water Works, Amplifon,

Bayer, Beiersdorf, BMW, Boeing, Booz Allen, Brookfield Asset Management, Church & Dwight, Cincinnati Financial Corp, Compass Group, Constellation Brands, Costco, Danone, Diageo, Disney, DSM, Duke Energy, Essilor, Fielmann, First Solar, Halma, Hera, Intercontinental Exchange, Keysight, L'Oreal, LVMH, Marketaxes, McCormick, Nestle, Nike, Nvidia, Partner Group, Pepsico, Peugeot, Puma, Resmed, RWE, Salesforce, Scheneider Electric, Smith & Nephew, Southern company, Square, Twitter, Uniper, Vail Resorts, Vinci, Vonovia, WEC Energy, Wendy's, Tilray, Warehouse y WR Berkley. Intercontinental Exchange es un operador en los mercados de valores y sistema financiero americano. La compañía proporciona servicios de datos para los mercados de materias primas y financieros. La compañía opera en varios segmentos; trading y cámara de compensación, datos y listing (salidas a bolsa). El segmento de trading y cámara de compensación incluye negocios de ejecución de operaciones y liquidación de estas. El segmento de datos y listing da servicios de datos y sacar a cotizar en bolsa a compañías.

L'Oreal es una compañía líder de productos de belleza a nivel global. La compañía se centra en cosméticos, cuidado de la piel, fragancias, maquillaje, protección y cuidado del pelo. Cuentan con una cartera de más de 46 marcas a nivel global, entre los que podemos encontrar: Lancôme, Vichy, Kérastase, Decléor, Clinique, L'Oreal Paris, Garnier, entre otros. La compañía se encuentra muy infravalorada y con muy buenas dinámicas a largo plazo. Esto se debe a un cambio de tendencia en la sociedad ya que anteriormente los productos producidos estaban destinados para mujeres y en la actualidad se ha abierto un nuevo mercado que es el masculino.

Peugeot es un productor de automóviles francés con más de 200 años de historia. Peugeot es del grupo PSA. Se dedica a la fabricación de turismos y vehículos comerciales, a través de sus subsidiarias producen componentes para coches y motocicletas. Tienen presencia a nivel mundial. La compañía ya ha conseguido cumplir con los requisitos exigidos de emisiones establecido por la Unión Europea. Consideramos que la compañía está barata, presenta una posición de caja neta y se encuentra barata tras los malos datos alemanes y la guerra comercial.

Nike es una compañía estadounidense que se dedica a diseñar, desarrollar y vender productos deportivos, complementos, equipaciones y accesorios. La compañía es una de las líderes de su segmento, líder en Estados Unidos. Consideramos que está barata atendiendo a los cambios saludables de la sociedad, también porque su ropa se está usando en temas relacionados a la moda (vestimenta diaria) y que cada deporte se practica con una prenda específica. La compañía está experimentando crecimientos superiores al 5% con márgenes EBITDA cerca del 15%. Consideramos que la acción está barata.

Por el lado de las ventas, hemos reducido nuestra posición en Aercap, Alibaba, Alphabet, Amazon, Booking Holding, Activision Blizzard, Adidas, Facebook, Mastercard, Inditex, Telecom Italia, SMCP, Tencent ADR, TransDigm Group y Visa. Respecto a estas posiciones, hemos aprovechado las revalorizaciones presentadas en los valores, manteniendo nuestra tesis de inversión inalterada y, por tanto, han disminuido nuestro margen de seguridad y potencial de revalorización.

En cuanto a ventas se refiere, han salido de la cartera: Clear Media, Merlin Properties, Vertu Motors, Pendragon Plc, Baidu, Naspers, Capri Holding, Técnicas Reunidas, Sonae, Sonae Capital, Dea Capital, VF Corporation, Devoteam, Fiat, Wincanton, Maison du Monde, Ryanair e ING Groep.

Las compañías fueron sustituidas por las alternativas explicadas anteriormente que presentaban mayor potencial de revalorización.

En Sonae Capital, la compañía no levanta cabeza y tras la compra de un hotel (negocio que supuestamente estaba en venta) no terminamos de entender en que negocio se van a centrar. La división industrial está perdiendo dinero y no termina de mejorar en la actualidad y menos ante la incertidumbre económica a nivel mundial. Por último, reducimos la exposición a compañías ilíquidas en cartera.

En Clear Media decidimos salir de la acción reduciendo nuestra exposición a China y la falta de seguridad en el valor tras volver a cotizar después haber sido suspendida la cotización por posible robo de dinero de un directivo.

Respecto a Pendragon Plc, vemos que el potencial se ha reducido sustancialmente. Esta reducción se debe a que la compañía opera en el segmento de concesionarios y los resultados se han deteriorado debido a la guerra comercial, Brexit (reduciendo la compraventa de vehículos en Inglaterra) y los malos datos de la industria automovilística.

En Maison du Monde decidimos cerrar la posición. La compañía se ha visto muy presionada tras presentar los resultados muy por debajo de lo esperado por el consenso. Consideramos que debemos salir de la posición y evitar mayores pérdidas a la espera de entrar en un futuro.

Idea de Inversión

Puma es una multinacional alemana dedicada a la fabricación de calzado, ropa deportiva y accesorios relacionado con el

mundo de la moda y el deporte. Es uno de los mayores fabricantes de productos deportivos a nivel mundial (detrás de Nike y Adidas). La compañía fue fundada en 1948 por Rudolf Dassler, el hermano del fundador de Adidas (Adolf Dassler). La compañía se compone de las marcas Puma y Cobra Golf.

Adquirimos las acciones de la compañía al considerar que Puma está barata por los siguientes motivos:

- Mala estrategia de entrada en el mercado americano donde el que ostenta la mayor cuota de mercado es Nike Centrando su estrategia en el mercado baloncestístico, un mercado donde la PUMA no tiene mucha presencia.
- Sell off del mercado en agosto por las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, perjudicando a las empresas con exposición a dichos países.

La compra de las acciones estuvo motivada por las siguientes razones:

- Cambio en la sociedad: en la actualidad se está llevando a cabo un cambio en los hábitos hacia unos más saludables Una tendencia promovida por los gobiernos, las corporaciones y las personas.
- Ropa técnica: debido al cambio hacia un estilo de vida más saludable, un mayor número de personas están demandando productos para practicar un deporte concreto. En cada deporte se usan prendas técnicas específicas para realizar dicha actividad y que normalmente no son "compatibles" para otros deportes. Estas especificaciones suponen un incremento de los márgenes de la compañía.
- Nuevos productos (top line): Puma está sacando nuevos productos al mercado que están atrayendo a los consumidores de otras marcas hacia la compañía. También la tendencia que existe en la sociedad entorno a las prendas deportivas como ropa de diario.
- Mejora de los márgenes: la compañía está centrando su esfuerzo no solo en una mejora de las ventas (+16% frente al mismo periodo en 2018) y en mejorar los márgenes en los últimos años (2015 margen EBITDA 4,1% frente al 9% en 2018 y 9,5% en lo que va de año en 2019).
- Apalancamiento: la compañía presenta un ratio de 0,6 veces Deuda/EBITDA y -0,6 veces de Deuda neta/EBITDA. Es decir, la compañía presenta una situación financiera sólida.

Valoramos la compañía empleando el descuento de flujos y valoración por múltiplos. Aplicamos un múltiplo EV/EBITDA de 15 veces frente a la media del sector de 17 veces. Este descuento se debe a que PUMA es una compañía con menor liquidez en los mercados financieros, pero con un mayor crecimiento esperado. Entonces aplicamos un descuento del 13% frente a sus comparables (aplica descuento por iliquidez, descuento por márgenes y una prima por mayor crecimiento).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

En este trimestre, los valores que han contribuido más positivamente son: Alphabet (que explica un 1,00% del 10,53% de la rentabilidad del fondo), Activision Blizzard (explica un 0,80%) y Transdigm group (explica un 0,68%).

En el lado negativo, los valores que han contribuido más negativamente a la cartera son: Maison du Monde (explica un -1,68% del 10,53% de rentabilidad del fondo), Devoteam (explica un -0,80%) y Pendragon PLC (explica un -0,49%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor Internacional F.I. se sitúa en el 17,56%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 62,47%. 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.

La rentabilidad mínima en un día a lo largo del año ha sido del -3,24% y la máxima del 1,74%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 14,93% en el trimestre, frente a una volatilidad del 12,76% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor Internacional F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un mayor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento del pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en los próximos periodos.

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 las IICs 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 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.

Tradicionalmente desde el equipo de Metagestión seguimos una filosofía de inversión en valor centrado en el medio y largo plazo. De esta manera nos mantenemos ajenos a los movimientos del mercado a corto plazo, aunque mantenemos un cierto seguimiento a los indicadores económicos y de la evolución de la economía mundial. En la actualidad, algunos de los mercados financieros internacionales se encuentran en máximos y en un escenario convulso tanto en lo económico como en lo político, con múltiples riesgos que podrían ahondar en el deterioro de la economía. Por ello el fondo Metavalor Internacional ha mantenido niveles elevados de liquidez esperando a nuevas oportunidades de inversión que se nos puedan presentar en este escenario tan complejo, ciñéndonos a nuestra filosofía en valor, invirtiendo el dinero de nuestros

participes en buenas compañías que consideramos que están cotizando con un descuento injustificado y esperar que el mercado reconozca el potencial de las mismas a largo plazo.

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 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 727 | 2,22 | 689 | 1,91 |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties | EUR | 0 | 0,00 | 548 | 1,52 |
| ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida | EUR | 0 | 0,00 | 852 | 2,36 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 727 | 2,22 | 2.090 | 5,79 |
| 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 | | 727 | 2,22 | 2.090 | 5,79 |
| 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 INTERIOR | | 727 | 2,22 | 2.090 | 5,79 |
| 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 |
| US88688T1007 - ACCIONES Tilray INC | USD | 73 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| US95058W1009 - ACCIONES Wendy's Co/The | USD | 300 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc | USD | 298 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| US0844231029 - ACCIONES WR Berkley Corp | USD | 147 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US57060D1081 - ACCIONES Marketaxess Hold Inc | USD | 470 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| US91879Q1094 - ACCIONES Vail Resorts Inc | USD | 308 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| FR0013214145 - ACCIONES SMCP | EUR | 254 | 0,78 | 295 | 0,82 |
| VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd | USD | 0 | 0,00 | 300 | 0,83 |
| US8522341036 - ACCIONES Square Inc A | USD | 517 | 1,58 | 0 | 0,00 |
| CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man | USD | 157 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| GB00B1JQB110 - ACCIONES Pendragon Plc | GBP | 0 | 0,00 | 410 | 1,14 |
| US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD | USD | 408 | 1,25 | 771 | 2,14 |
| US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc | USD | 533 | 1,63 | 899 | 2,49 |
| GB00BD6K4575 - ACCIONES Compas Group PLC | GBP | 236 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| US6315122092 - ACCIONES Naspers LTD | USD | 0 | 0,00 | 852 | 2,36 |
| FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA | EUR | 0 | 0,00 | 2.055 | 5,70 |
| NL0000687663 - ACCIONES Aercap | USD | 442 | 1,35 | 2.246 | 6,23 |
| PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S | EUR | 0 | 0,00 | 526 | 1,46 |
| US49338L1035 - ACCIONES KeyTech | USD | 549 | 1,68 | 0 | 0,00 |
| US45866F1049 - ACCIONES IntercontinentalExch | USD | 947 | 2,89 | 0 | 0,00 |
| US1713401024 - ACCIONES ChuDwig | USD | 277 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| GB00B1GK4645 - ACCIONES Ver-Mot | GBP | 0 | 0,00 | 339 | 0,94 |
| BE0003763779 - ACCIONES Warehouses de Pauw | EUR | 325 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| DE000UNSE018 - ACCIONES Uniper SE | EUR | 83 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA | EUR | 0 | 0,00 | 905 | 2,51 |
| NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP | EUR | 0 | 0,00 | 1.112 | 3,09 |
| US0171751003 - ACCIONES Alleghany Corp | USD | 321 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa | EUR | 336 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| US92939U1060 - ACCIONES Wec Energy Group PLC | USD | 243 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet | USD | 601 | 1,83 | 2.081 | 5,77 |
| NL0010877643 - ACCIONES Fiat Chrysler Automo | EUR | 0 | 0,00 | 830 | 2,30 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 344 | 1,05 | 758 | 2,10 |
| GB0009223206 - ACCIONES Smith&Nephew Plc | GBP | 123 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc | USD | 752 | 2,30 | 0 | 0,00 |
| US0995021062 - ACCIONES Booz Allen Hamilton | USD | 462 | 1,41 | 0 | 0,00 |
| BMG219901094 - ACCIONES Clear Media Limited | HKD | 0 | 0,00 | 991 | 2,75 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| GB00B1G5HX72 - ACCIONES LSL Property Service | GBP | 0 | 0,00 | 786 | 2,18 |
| US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A | USD | 737 | 2,25 | 1.069 | 2,96 |
| US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard | USD | 1.081 | 3,30 | 1.664 | 4,62 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG | EUR | 492 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| US21036P1084 - ACCIONES Constellation Brands | USD | 511 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc | USD | 496 | 1,52 | 1.250 | 3,47 |
| US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc | USD | 0 | 0,00 | 504 | 1,40 |
| US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc | USD | 562 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A | USD | 434 | 1,32 | 753 | 2,09 |
| US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial | USD | 318 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani | USD | 976 | 2,98 | 629 | 1,74 |
| US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc. | USD | 260 | 0,79 | 339 | 0,94 |
| US0255371017 - ACCIONES American Electric Po | USD | 155 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER | EUR | 781 | 2,39 | 0 | 0,00 |
| US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER | USD | 1.137 | 3,47 | 0 | 0,00 |
| CH0024608827 - ACCIONES Partners Group | CHF | 928 | 2,83 | 0 | 0,00 |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg. | CHF | 254 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In | USD | 700 | 2,14 | 0 | 0,00 |
| US0234361089 - ACCIONES AMEDISYS | USD | 89 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| US0236081024 - ACCIONES Ameren Corporation | USD | 443 | 1,35 | 0 | 0,00 |
| DE0005772206 - ACCIONES Fielmann AG | EUR | 671 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia | EUR | 75 | 0,23 | 310 | 0,86 |
| PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae | EUR | 0 | 0,00 | 427 | 1,18 |
| NL000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam | EUR | 314 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp | USD | 490 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| GB0030329360 - ACCIONES Wincanton | GBP | 0 | 0,00 | 945 | 2,62 |
| US6541061031 - ACCIONES Nike INC | USD | 525 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf | EUR | 237 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| US8425871071 - ACCIONES Southern | USD | 251 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| US22160K1051 - ACCIONES Cotscoc Wholesale | USD | 159 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto | EUR | 0 | 0,00 | 509 | 1,41 |
| FR0000125486 - ACCIONES Vinci | EUR | 483 | 1,48 | 0 | 0,00 |
| DE0006969603 - ACCIONES Purma AG | EUR | 1.253 | 3,83 | 0 | 0,00 |
| US0970231058 - ACCIONES Boeing | USD | 160 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| IT0004056880 - ACCIONES Amplifon | EUR | 193 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy | USD | 167 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| FR0000073793 - ACCIONES Devoteam | EUR | 0 | 0,00 | 1.050 | 2,91 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE | EUR | 1.422 | 4,34 | 0 | 0,00 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR | EUR | 130 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| US713481081 - ACCIONES Pepsico | USD | 302 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC | EUR | 0 | 0,00 | 947 | 2,63 |
| US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company | USD | 198 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC | GBP | 117 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc. | USD | 647 | 1,97 | 1.303 | 3,61 |
| FR0000120321 - ACCIONES L'oreal | EUR | 264 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen | EUR | 735 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE | EUR | 325 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton | EUR | 170 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 125 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 29.268 | 89,40 | 27.854 | 77,25 |
| 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 | | 29.268 | 89,40 | 27.854 | 77,25 |
| 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 | | 29.268 | 89,40 | 27.854 | 77,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 29.996 | 91,62 | 29.944 | 83,04 |

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total