

METAVALOR INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 3773

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	2,11	0,26	2,17	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	0,00	-0,13	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	434.003,74	533.521,17
Nº de Partícipes	1.623	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	29.604	68,2103
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	0,98	0,00	0,98	1,97	0,00	1,97	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	12,79	2,05	-1,08	-1,02	12,89	-14,46	11,63	10,99	17,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	02-12-2019	-3,24	05-08-2019	-4,94	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,25	04-10-2019	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	12,78	10,07	14,93	12,10	13,51	11,47	7,96	15,37	8,62
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	0,50
MSCI World Euro Total Return	10,74	9,07	12,76	9,91	10,77	13,04	8,67	14,14	9,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,93	8,93	8,84	8,84	8,33	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.

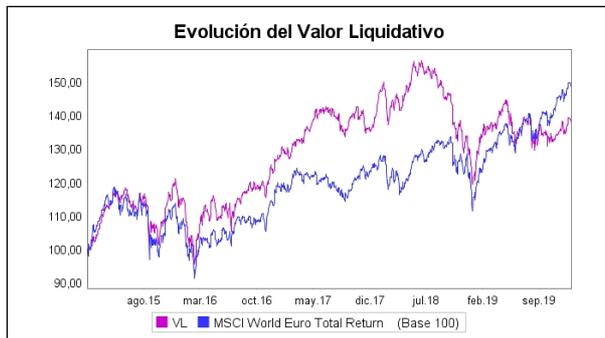
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,07	0,49	0,53	0,54	0,52	2,13	2,09	2,10	2,16

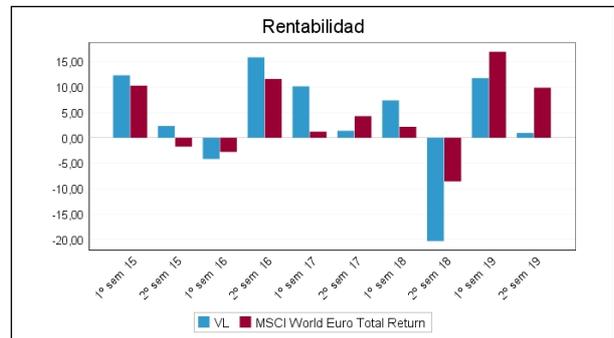
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	62.651	4.364	2,29
Renta Variable Internacional	77.112	4.277	2,05
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	469.564	9.764	6,94
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	609.328	18.405	5,84

*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	28.394	95,91	29.944	83,06
* Cartera interior	612	2,07	2.090	5,80
* Cartera exterior	27.782	93,85	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)	1.099	3,71	5.800	16,09
(+/-) RESTO	110	0,37	308	0,85
TOTAL PATRIMONIO	29.604	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	39.973	39.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,75	-21,52	-42,35	-22,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,77	11,74	13,69	-94,75
(+) Rendimientos de gestión	1,94	12,99	16,12	-87,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,74	1,38	2,18	-56,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	11,69	14,31	-89,54
± 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	-0,32	-0,08	-0,37	236,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,25	-2,43	-24,51
- Comisión de gestión	-0,98	-0,99	-1,97	-20,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-21,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	-1,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,44
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,19	-0,33	-47,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.604	36.052	29.604	

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

3. Inversiones financieras

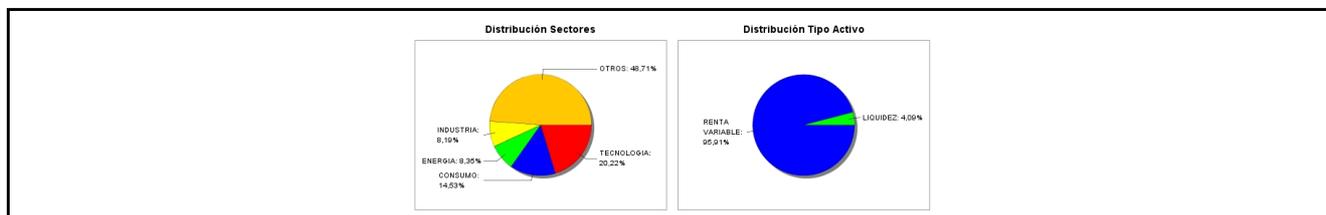
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	612	2,07	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	612	2,07	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	612	2,07	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	27.782	93,84	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	27.782	93,84	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	27.782	93,84	27.854	77,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.394	95,91	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

j.) Se acuerda modificar la comisión de gestión, reduciendo su importe a 1,75% calculada en función del patrimonio del fondo.

Se acuerda modificar la comisión de depositaría, reduciendo su importe y estableciendo los siguientes tramos: hasta 25 MM 0,075%, entre 25 y 50 MM 0,07%, entre 50 y 100 MM 0,065%, superior a 100 MM 0,06%. El porcentaje que corresponde a la comisión de depositaría se aplicará sobre la totalidad del patrimonio

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

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 24.174.449,36 74,92%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 24.900.410,96 77,17%

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 en el segundo semestre año, con alzas en todas las principales plazas mundiales, con mayores tasas de crecimiento que en la primera mitad del año.

Repasando los principales índices mundiales en el segundo semestre encontramos en EE. UU., el índice S&P500 el cual se ha revalorizado un +10,92%, el Nasdaq 100 un +14,45% y el Dow Jones un 8,62%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 acumula en el semestre un +8,51%, 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 +8,34%. 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 12,26% en el segundo semestre. En cuanto a los mercados emergentes, el Ibovespa Brasil, 14,54%, ha obtenido un rendimiento

positivo en este semestre siguiendo la tónica del resto de mercados.

En Renta Fija, en el segundo semestre apreciamos una ampliación de las tires, una tendencia que se ha modificado en comparación con el primer semestre del año, lo que ha implicado una reducción de los precios de los bonos.

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 positivo en el segundo semestre del 2019, con una revalorización del 0,93%, situándose en los 68,2103 euros. En este periodo, su índice de referencia (MSCI World Euro TR, incluye dividendos) incrementó un 10,72%.

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

La rentabilidad anualizada de Metavalor Internacional F.I. desde su inicio (mayo de 2012) es del 6,55%, para un acumulado del 117,87%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada del 10,39%, para un acumulado del 155,86%.

El fondo termina el semestre con 434.003,74 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un -18,65% hasta 1.623 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo se redujo en un -17,89% en el periodo hasta los 29.603.489 euros.

La tesorería del fondo Metavalor Internacional F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 3,71%. 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 1,02% en el segundo semestre de 2019.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 segundo semestre han sido:

Fondo / Índice Semestral

Metavalor 2,28%

Metavalor Internacional 0,93%

Metavalor Dividendo 2,81%

Metavalor Global 6,94%

Meta Finanzas I 2,46%

Meta Finanzas A 2,14%

Meta América USA I 3,78%

Meta América USA A 3,46%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las compras, hemos incrementado nuestra posición en Adidas, Activision Blizzard, Aercap, AMD, Bayer, BMW, Booz Allen, Everest re, First Solar, Givaudan, Hera, Keysight, Marketaxess, Mastercard, Nike, Nvidia, TransDigm Group, Twitter, Veolia y Visa. Hemos aprovechado las caídas sufridas y el buen momento de las acciones, manteniendo nuestras tesis de inversión inalteradas y, por tanto, han mantenido nuestro margen de seguridad y potencial de revalorización.

En el semestre se han incorporado nuevas empresas en cartera. Los títulos que se incorporan a la cartera son los siguientes: Hasbro, Legrand, Leonardo, Marriott y Northrop Grumman.

Hasbro es una compañía de juguetes americana presente en más de 40 países. La compañía fue creada en 1923 por los hermanos Hassenfeld. La compañía cuenta en cartera con los siguientes productos: Play-Doh, Monopoly, Nerf, Transformers y otros. También tienen alianzas con compañías como Disney para la producción de productos de Frozen o Star Wars entre otros. La compañía está apostando por la digitalización de algunos productos para incrementar la experiencia de sus consumidores e incrementando los márgenes de la compañía.

Leonardo es una empresa italiana de alta tecnología en los sectores Aeroespacial, Defensa y Seguridad. La compañía

desarrolla productos, servicios y soluciones integrales para gobiernos, instituciones y fuerzas armadas para el sector aéreo, naval, espacial, ciberespacial y terrestre. Leonardo se compone de siete divisiones: helicópteros, aviones, aeroestructuras, sistemas de aviación y espaciales, electrónica para defensa naval y terrestre, sistemas de defensa y sistemas para la seguridad.

Northrop Grumman es una compañía americana que opera en el sector aeroespacial y defensa. La compañía es el cuarto mayor contratista del ejército americano y el primer constructor de busques de guerra. La compañía se divide en 6 divisiones: Aire (donde producen uno de los bombarderos más famosos del ejército americano el B-2 Spirit), espacial, tierra, aire, ciberseguridad y marítimo.

Marriott es una cadena hotelera de lujo americana fundada en 1927 por J. Willard y Alice Marriott. La compañía cuenta con más de 7000 hoteles en 131 países. Marriott se compone de 30 marcas dentro del conglomerado: Ritz-Carlton, St. Regis, JW Marriott, The Luxury Collection, Sheraton, Renaissance Hotels, AC Hotels y otros. Es una compañía que cuenta con una base de clientes centrada en el lujo y cuyo perfil ante el ciclo económico es más defensivo comparado con otras marcas en el sector.

Legrand es una compañía industrial francesa, es una compañía líder en sistemas eléctricos y digitales para infraestructuras y edificios. La compañía suministra interruptores automáticos, sistemas de alimentación ininterrumpida, cajas modulares y otras. Dan soluciones para las instalaciones eléctricas en los mercados: residencial e industrial. La compañía se divide en tres divisiones: protección e industria (cajas y armarios de distribución, calidad de energía, entre otras), residencial (soluciones para el hogar conectado, soluciones técnicas y otras) y terciario (sistemas de cableado estructurado, canalización, sistemas Mosaic y otras).

Por el lado de las ventas, hemos reducido nuestra posición en Alibaba, Alphabet, Amazon, Allegahany Corp, American Electric Power, American Water Works, Brookfield Asset Management, Church & Dwight, Cincinnati Financial Corp, Costco, DSM, Estée Lauder, Facebook, Fieldmann, Inditex, Intercontinental Exchange, LVMH, Puma, RWE, Salesforce, SMCP, Smith & Nephew, Southern Company, Square, Tencent ADR, Vail Resorts y Warehouse. 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: Align, Amplifon, Beiersdorf, Boeing, Booking Holding, Compass Group, Constellation Brand, Danone, Diageo, Disney, Duke Energy, Essilor, L'Oreal, Nestle, Pepsico, Peugeot, Resmed, Vinci y Wec Energy.

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

En Align, las acciones de la compañía se revalorizaron un 55% desde que adquirimos la posición. Dicha revalorización nos ha llevado a reducir el potencial y el margen de seguridad en la compañía. Tras el buen comportamiento presentado, decidimos recoger beneficios.

En Boeing decidimos salir de la acción tras la revalorización después de la crisis del 747 Max. Decidimos recoger beneficios al faltarnos catalizadores claros que pudiesen relanzar la acción.

Respecto a Peugeot, vemos que el potencial se ha reducido sustancialmente y nuestro margen de seguridad. Esta reducción se debe a el momento que atraviesa el sector de automoción a nivel global con resultados negativos de producción y por la fusión entre Peugeot y Fiat.

En Essilor decidimos cerrar la posición. La compañía se ha revalorizado un 45% aproximadamente desde abril de 2019. Decidimos cerrar la posición y recoger beneficios al ver que nuestro margen de seguridad se ha reducido sustancialmente, dejándonos con un potencial de revalorización reducido.

Idea de Inversión

SMCP es una compañía textil francesa creada por tres mujeres en 1984 y se compone de las siguientes marcas: Majé, Claudie Pierlot, Sandro y Furscar. Está última adquirida recientemente. Las dos primeras marcas están destinadas a ropa de mujer y las otras dos son compañías de ropa de caballeros y complementos. Actualmente SMCP está presente en 40 países con más de 1400 puntos de venta. La compañía produce prendas de ropa de alta calidad consideradas de lujo asequible. La compañía produce, diseña y vende sus productos. Cuenta con tres sedes (Paris, Hong Kong y Nueva York) aunque todas las marcas se gestionan desde Paris. Sus tiendas siguen una política parecida a Inditex, centrando sus tiendas en las principales y más populares calle o centros comerciales a nivel mundial, como por ejemplo Les Champs-Elysées en Paris o Soho en Nueva York, entre otras. SMCP cuenta con unos canales de distribución y modelo de venta

controlado y estandarizado en un ciclo de producción muy corto. Sus colecciones se renuevan constantemente, con una media de 25 nuevos productos por semana.

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

- Desde la salida a bolsa de la compañía, la acción ha tenido un comportamiento muy negativo debido a tres factores relevantes que afectaron a los márgenes y obviaron el crecimiento en ventas presentado. Estos factores redujeron el margen operativo desde el 73% al 63% en 2018. Esta reducción se produjo por los chalecos amarillos en Francia, un tiempo atípico en Europa, Asia y Estados Unidos. Todo esto conllevó a que las empresas textiles tuvieran que vender de forma agresiva, incrementando los descuentos.
- Profit warning del 5 de diciembre de 2019, donde el mercado sobre reaccionó a un empeoramiento de los márgenes debido a la coyuntura política en Francia y Hong Kong, con una caída de aproximadamente -33% con unos márgenes deteriorándose escasamente un 10%.

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

- La compañía presenta crecimientos a tasas muy superiores a la media del sector con unos márgenes notablemente mejores. Consideramos que el castigo vivido en la acción fue excesivo y se abrió una ventana para poder comprar un negocio en crecimiento a unos múltiplos muy atractivos frente a los comparables, descuento del 50%. Consideramos que este descuento es excesivo para una compañía que, aunque lleva poco tiempo cotizando tiene una historia superior a los 20 años.
- Digitalización: SMCP está apostado por la digitalización de sus marcas. Dicha apuesta ya representa un 14% de sus ventas. Este proceso de digitalización consideramos que tiene bastante recorrido en el medio y largo plazo para incrementar el porcentaje sobre las ventas totales.
- Internacionalización: SMCP está apostando por crecer a nivel internacional. Esta apuesta se está materializando y presentó unos crecimientos del 22% en 2018. Vemos que este proceso llevado a cabo por la compañía se puede mantener en el medio plazo hasta que consigan un volumen y presencia suficiente. SMCP está apostando por nuevos mercados como el mejicano y desarrollando otros como el chino donde están presentes desde hace al menos 5 años.
- Compra de Le Fursac: en junio SMCP compró Le Fursac, una compañía de complementos de lujo accesible para hombres. La adquisición se hizo a unos múltiplos muy atractivos y con mucho potencial. Le Fursac no tenía presencia en el canal de distribución online, presentaba un crecimiento limitado en el medio plazo. Gracias a la adquisición SMCP podrá impulsar el crecimiento de la marca apostando por el desarrollo de las ventas por internet y una mejora de los márgenes adaptando Le Fursac al modelo de negocio de SMCP.
- Dividendo: un posible catalizador a medio plazo para la compañía es la posibilidad de pagar dividendo dentro de 3 años. Actualmente la compañía está en manos de los fundadores y una empresa de capital riesgo que han centrado sus esfuerzos en internacionalizar la compañía y mejorar sus márgenes.
- Desapalancamiento: la compañía ha ido reduciendo su apalancamiento financiero desde el 2016 cuando el ratio era de 3,7 veces EBITDA. La compañía se ha ido desapalancando gracias a la mejora de los márgenes, a la elevada generación de caja destinada a amortizar deuda y por el desarrollo de la venta por internet y la internacionalización. En la actualidad SMCP ha reducido su apalancamiento financiero hasta 1,7 veces EBITDA.

Valoramos la compañía empleando el descuento de flujos y valoración por múltiplos. Aplicamos un múltiplo EV/EBITDA de 6,5 veces frente a la media del sector de 10 veces. Este descuento se debe a que SMCP es una compañía con menor liquidez e historia en los mercados financieros, pero con un mayor crecimiento esperado. Entonces aplicamos un descuento conservador del 35% 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 el segundo semestre del año, los valores que han contribuido más positivamente son: Nvidia Corp (que explica un 1,14% del 0,93% de la rentabilidad del fondo), Alphabet (explica un 0,97%) y Activision Blizzard (explica un 0,93%).

En el lado negativo, los valores que han contribuido más negativamente a la cartera son: Maison du Monde (explica un -1,11% del 0,93% de rentabilidad del fondo), Twitter (explica un -0,62%) y Wincanton PLC (explica un -0,39%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor Internacional F.I. se sitúa en el 19,43%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 70,35%. 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 3,32%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 12,78% en el año, frente a una volatilidad del 10,74% 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 partícipes 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	%

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	612	2,07	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		612	2,07	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		612	2,07	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		612	2,07	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	49	0,17	0	0,00
US0844231029 - ACCIONES WR Berkley Corp	USD	136	0,46	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES Marketaxess Hold Inc	USD	630	2,13	0	0,00
US91879Q1094 - ACCIONES Vail Resorts Inc	USD	309	1,04	0	0,00
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	185	0,62	295	0,82
VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	0	0,00	300	0,83
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	163	0,55	0	0,00
GB00B1JQBT10 - ACCIONES Pendragon Plc	GBP	0	0,00	410	1,14
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	249	0,84	771	2,14
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	899	2,49
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	490	1,65	2.246	6,23
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	0	0,00	526	1,46
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	710	2,40	0	0,00
US45866F1049 - ACCIONES IntercontinentalExch	USD	295	1,00	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	247	0,83	0	0,00
GB00B1GK4645 - ACCIONES Ver-Mot	GBP	0	0,00	339	0,94
BE0003763779 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	306	1,03	0	0,00
DE000UNSE018 - ACCIONES Uniper SE	EUR	81	0,27	0	0,00
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	0	0,00	905	2,51
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	0	0,00	1.112	3,09
US0171751003 - ACCIONES Alleghany Corp	USD	305	1,03	0	0,00
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	659	2,23	0	0,00
BMG3223R1088 - ACCIONES Everest RE Group Ltd	USD	180	0,61	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	626	2,11	2.081	5,77
NL0010877643 - ACCIONES Fiat Chrysler Automo	EUR	0	0,00	830	2,30
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	415	1,40	758	2,10
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	742	2,51	0	0,00
US0995021062 - ACCIONES Booz Allen Hamilton	USD	636	2,15	0	0,00
BMG219901094 - ACCIONES Clear Media Limited	HKD	0	0,00	991	2,75
GB00B1G5HX72 - ACCIONES LSL Property Service	GBP	0	0,00	786	2,18
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	757	2,56	1.069	2,96
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	1.783	6,02	1.664	4,62
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	1.000	3,38	0	0,00
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	783	2,65	1.250	3,47
IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New	EUR	144	0,49	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	504	1,40
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	298	1,01	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	586	1,98	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	753	2,54	753	2,09
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	964	3,26	629	1,74
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	579	1,95	339	0,94
US0255371017 - ACCIONES American Electric Po	USD	148	0,50	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	1.051	3,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4180561072 - ACCIONES Hasbro Inc	USD	187	0,63	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	305	1,03	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	1.077	3,64	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES Accs. Givaudan SA	CHF	151	0,51	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	946	3,20	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES Accs. Legrand S.A.	EUR	222	0,75	0	0,00
US0234361089 - ACCIONES AMEDISYS	USD	110	0,37	0	0,00
DE0005772206 - ACCIONES Fielmann AG	EUR	700	2,36	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	80	0,27	310	0,86
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	0	0,00	427	1,18
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	323	1,09	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	224	0,76	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	1.402	4,74	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	386	1,30	0	0,00
GB0030329360 - ACCIONES Wincanton	GBP	0	0,00	945	2,62
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	558	1,88	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES Southern	USD	246	0,83	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	154	0,52	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	509	1,41
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	474	1,60	0	0,00
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	129	0,44	0	0,00
DE0006969603 - ACCIONES Puma AG	EUR	904	3,05	0	0,00
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy	USD	151	0,51	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	0	0,00	1.050	2,91
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	1.184	4,00	0	0,00
US713481081 - ACCIONES Pepsico	USD	287	0,97	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	947	2,63
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	311	1,05	1.303	3,61
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	432	1,46	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	225	0,76	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	189	0,64	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	165	0,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		27.782	93,84	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		27.782	93,84	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		27.782	93,84	27.854	77,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.394	95,91	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

La siguiente información tiene como objetivo dar cumplimiento a la información requerida sobre determinada "Información de las políticas de remuneración" de METAGESTIÓN S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, "Metagestión" o la "Sociedad") de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. La política remunerativa de la Sociedad se ha establecido con la necesidad de dotar a la Entidad de sólidos procedimientos de remuneración que sean compatibles con una gestión del riesgo adecuada y eficaz. La política remunerativa de Metagestión alinea los riesgos asumidos por su personal con los de las IIC que gestiona, los de los inversores de dichas IIC y los de la propia Entidad. En particular, la política remunerativa considera debidamente la necesidad de adecuar los riesgos en términos de gestión del riesgo y la exposición al riesgo.

DATOS CUANTITATIVOS.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2019 son los siguientes:

- Remuneración total: 516.335 euros (de los cuales 494.335 euros corresponden a remuneración fija y 22.000 euros a remuneración variable). Número de beneficiarios: 22 beneficiarios (8 con remuneración variable).
- Remuneración Alta Dirección y consejeros: 6 beneficiarios, con una remuneración fija total de 165.876 euros.
- Remuneración de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 7 empleados con una remuneración total de 160.869 euros de los cuales 151.869 euros corresponden a remuneración fija y 9.000 euros pertenecen a retribución variable.

Al 31 de diciembre de 2019, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2019 existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

DATOS CUALITATIVOS

La política de remuneraciones de la Sociedad Será acorde con una gestión eficaz del riesgo, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgos de los fondos y sociedades gestionadas.

Los pilares esenciales de estas políticas se basarán en principios de riesgo, tolerancia y prudencia, permitiendo la alineación de la remuneración del personal con el riesgo efectivo de gestión en el largo plazo, apoyando el crecimiento y la creación de valor en largos períodos, evitando conflictos de interés entre sociedades, empleados y clientes asegurando la solvencia de las sociedades y la retención de recursos humanos con talento.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).