

METAVALEOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC
AUDITORES, SLP

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: MAZARS

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: 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: 10/07/2015

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: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores con política de reparto de dividendos atractiva y creciente será, al menos del 75% de la exposición en renta variable. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, divisas o áreas geográficas, pudiendo invertir también en mercados emergentes. 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, 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,29	0,00	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,02	-0,31	-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 Participaciones	637.858,51	690.553,77
Nº de Partícipes	1.998	2.139
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	28.723	45,0307
2019	39.137	56,6750
2018	39.014	51,8487
2017	31.797	59,2641

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	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,55	-20,55	1,75	1,06	-1,78	9,31	-12,51	7,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,99	12-03-2020	-10,99	12-03-2020	-2,87	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,98	17-03-2020	6,98	17-03-2020	2,76	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	45,83	45,83	10,87	12,51	11,32	11,48	12,46	8,69	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,38	1,35	1,02	0,87	0,38	0,59	
MSCI World Euro Total Return	47,70	47,70	9,07	12,76	9,90	10,73	13,04	8,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,97	9,97	8,32	8,60	8,56	8,32	8,07	7,19	

(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.

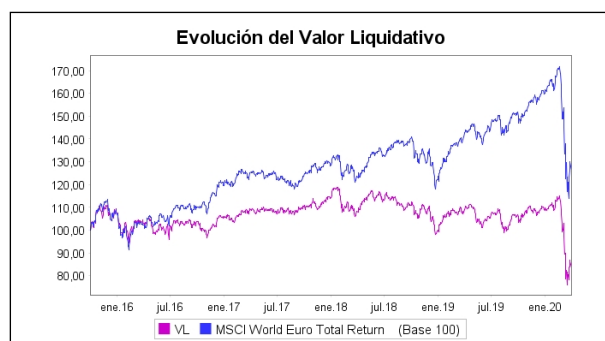
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,53	0,53	0,53	2,09	2,11	2,10	1,20

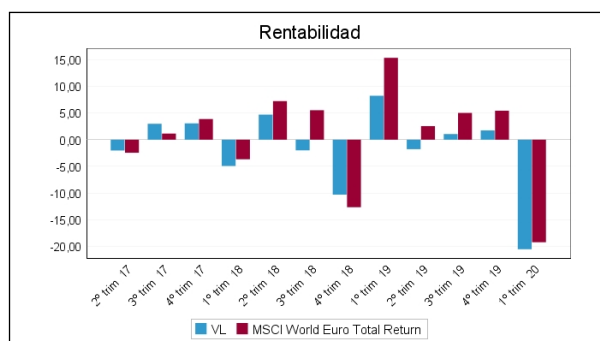
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.464	3.364	-22,82
Renta Variable Internacional	68.900	3.883	-19,97
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	475.478	10.058	-23,38
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	589.841	17.305	-22,94

*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	27.024	94,08	38.061	97,25
* Cartera interior	3.209	11,17	4.422	11,30
* Cartera exterior	23.816	82,92	33.640	85,95
* 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)	1.560	5,43	797	2,04
(+/-) RESTO	139	0,48	279	0,71
TOTAL PATRIMONIO	28.723	100,00 %	39.137	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.137	42.078	39.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,86	-9,02	-7,86	-23,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,47	1,75	-21,47	-1.178,92
(+) Rendimientos de gestión	-20,86	2,31	-20,86	-891,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,43	0,57	0,43	-34,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,25	1,78	-21,25	-1.150,53
± 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	-0,03	-0,04	-0,03	-18,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,57	-0,62	-4,67
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-13,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-17,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	88,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,41
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,10	105,37
(+) 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)	28.723	39.137	28.723	

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

3. Inversiones financieras

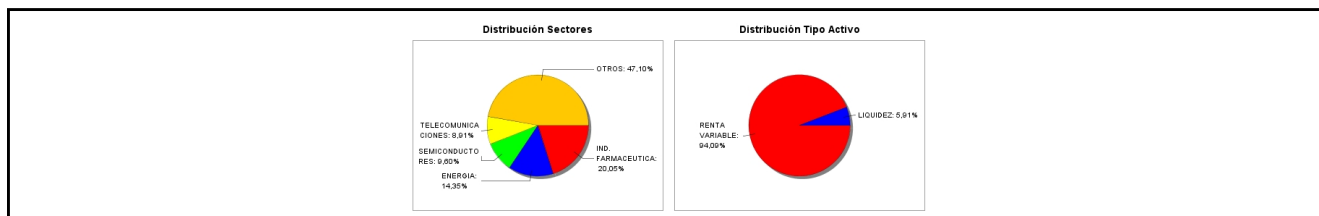
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.209	11,17	4.422	11,30
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	3.209	11,17	4.422	11,30
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	3.209	11,17	4.422	11,30
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	23.816	82,93	33.640	85,95
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	23.816	82,93	33.640	85,95
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	23.816	82,93	33.640	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.024	94,10	38.061	97,25

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

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 106.346,22	0,30%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 2.699.686,85	7,62%

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.

Mal comportamiento de la renta variable en el primer trimestre año, con caídas en todas las principales plazas mundiales.

Repasando los principales índices mundiales en el primer trimestre encontramos en EE. UU., el índice S&P500 el cual se ha depreciado un -17,71%, el Nasdaq 100 un -8,18% y el Dow Jones un -20,92%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 acumula en el trimestre un -25,26%, el CAC 40 un -26,15%, el DAX 30 un -25,01% y en nuestro caso el IBEX 35 cayó en lo que va de año un -28,60%. En cuanto a mercados emergentes y Asia se mantienen la misma tónica que la anteriormente comentada, con depreciaciones similares que los principales países desarrollados en el Nikkei 225, acumula un -15,56% en el primer trimestre. En cuanto a los mercados emergentes, el Ibovespa Brasil, -50,25%, ha obtenido un rendimiento negativo en este trimestre siguiendo la tónica del resto de mercados.

En Renta Fija, en el primer trimestre apreciamos un estrechamiento de las tires, una tendencia que se ha modificado en comparación con el cuarto trimestre del año anterior, lo que ha implicado un incremento 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 Dividendo F.I. ha sido negativa al cierre del primer trimestre de 2020, con una depreciación del -20,55%, situándose el valor liquidativo en los 45,0307 euros. En dicho periodo, su índice de referencia (MSCI World Euro Total Return) acumuló un -19,23%.

Desde el 10 de julio de 2015, fecha de constitución del fondo, Metavalor Dividendo acumula una rentabilidad del -24,95% frente al +18,53% de su índice de referencia.

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

La rentabilidad anualizada a 3 años de Metavalor Dividendo F.I. es del -7,55% para un acumulado del -20,99%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada del 1,06% para un acumulado del 3,20%.

El fondo termina el semestre con 637.858,51 participaciones. El número de participes disminuyó en un -6,6% hasta 1.998 participes en el periodo. El patrimonio del fondo se redujo en un -26,60% en el periodo hasta los 28.723.188,15 euros.

La tesorería del fondo Metavalor Dividendo F.I. se sitúa a 31 de marzo en el 5,43%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo han provocado un incremento de la liquidez.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,52% en el primer trimestre de 2020.

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 primer trimestre han sido:

Fondo / Índice Trimestral

Metavalor	-22,82%
Metavalor Internacional	-18,87%
Metavalor Dividendo	-20,54%
Metavalor Global	-23,38%
Meta Finanzas I	-26,41%
Meta Finanzas A	-26,52%
Meta América USA I	-16,88%
Meta América USA A	-17,04%
Ever Metavalor Renta Fija HY FI	-0,0093%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Repasamos los principales cambios efectuados en cartera durante el primer trimestre del 2020.

Durante el primer trimestre del 2020, hemos salido de nuestra posición en Mondelez, y, además, se redujo la posición que

teníamos en Kraft para mantenernos en línea con nuestra visión del mercado. Asimismo, añadimos que no hemos incluido nuevas posiciones en el fondo en este trimestre.

Geográficamente, las principales posiciones de la cartera del fondo se encuentran invertidas de la siguiente manera: la inversión en Estados Unidos supone un 24% del fondo, seguido por Francia con un 17%, España, Reino Unido y Suiza empatados con un 12%. La política de inversión del fondo se centra en buscar compañías cuyo dividendo potencial futuro sea creciente y atractivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Al cierre del primer trimestre del 2020, los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad de la cartera en el trimestre han sido Novo Nordisk (explica un +0,42%), Mondelez (explica un +0,11%) e Iberdrola (explica un +0,01%).

En el lado negativo, Vodafone (explica un -1,94%), Engie (explica un -1,85%) y NOS SGPS (explica un -1,58%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo mantendrá este trimestre la distribución de activos será de aproximadamente un 95% en renta variable y de un 5% en liquidez aproximadamente.

La rentabilidad anualizada a 3 años de Metavalor Dividendo F.I. es del -7,55%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada del 1,06%.

La rentabilidad mínima en un día ofrecida por el fondo a un año ha sido del -10,99% y la máxima del 6,98%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 45,83% en el trimestre, frente a una volatilidad del 47,70% de su índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor Dividendo F.I. en el periodo. Siempre hay que tener presente, que la volatilidad indica un comportamiento pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en 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 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 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 los 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, los mercados financieros globales han sufrido grandes correcciones por la crisis de Covid19. Esto se ha traducido en importantes descuentos en todas las compañías. Debido a la incertidumbre causada por la crisis sanitaria, la falta de visibilidad en cuanto a la reapertura de las economías y la posible recesión económica. El equipo gestor está aprovechando el desplome de los mercados para estudiar e incorporar nuevas compañías a la cartera que presenten, balances sólidos, negocios recurrentes, importantes descuentos y cuyo impacto real por la crisis sea el menor posible. Se lleva a cabo un seguimiento diario de las compañías en cartera, ideas de inversión y también las que anteriormente formaron parte de nuestras posiciones, con el objetivo de buscar oportunidades de entrada con un potencial amplio y con margen de seguridad suficiente.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	56	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.710	5,95	1.853	4,74
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	683	2,38	1.078	2,76
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	816	2,84	1.434	3,66
TOTAL RV COTIZADA		3.209	11,17	4.422	11,30
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		3.209	11,17	4.422	11,30
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		3.209	11,17	4.422	11,30
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
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	USD	1.084	3,77	1.534	3,92
US6362744095 - ACCIONES Accs. National Grid	USD	1.339	4,66	1.499	3,83
US8068821060 - ACCIONES Schnitzer Steel Inds	USD	602	2,10	1.040	2,66
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	696	2,42	1.395	3,56
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	1.876	6,53	2.782	7,11
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	1.098	3,82	1.829	4,67
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	2.312	8,05	2.357	6,02
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	0	0,00	476	1,22
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	1.126	3,92	1.256	3,21
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	880	3,07	1.033	2,64
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPE	EUR	1.074	3,74	1.643	4,20
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	916	3,19	1.359	3,47
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	690	2,40	1.282	3,28
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	708	2,47	1.357	3,47
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	785	2,73	1.321	3,37
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	1.022	3,56	1.236	3,16
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	2.756	9,60	3.267	8,35
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	878	3,06	1.297	3,31
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	1.544	5,38	1.866	4,77
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	1.267	4,41	1.559	3,98
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	402	1,40	998	2,55
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	761	2,65	1.253	3,20
TOTAL RV COTIZADA		23.816	82,93	33.640	85,95
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		23.816	82,93	33.640	85,95
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		23.816	82,93	33.640	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.024	94,10	38.061	97,25

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 aplica.

