

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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: 23/05/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% de su exposición total en renta variable de emisores y mercados españoles y portugueses. La inversión será principalmente en valores que cotizan en el Índice General de la Bolsa de Madrid y PSI Geral. 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. La parte no invertida en renta variable podrá ser invertida en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,18	0,86	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,05	-0,02	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	177.493,97	170.778,10
Nº de Partícipes	5.861	5.829
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	94.881	534,5586
2017	81.602	594,0420
2016	48.026	546,3545
2015	32.277	495,6253

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	0,96	0,00	0,96	1,91	0,00	1,91	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,01	-13,25	-3,18	3,16	3,85	8,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	23-10-2018	-2,03	23-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,55	28-12-2018	1,64	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,54	12,69	7,10	7,91	9,11	7,01			
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59			
BENCHMARK METAVALOR	12,64	14,65	9,45	12,58	13,48	11,79			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,80	6,02	5,95	6,05	6,59			

(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.

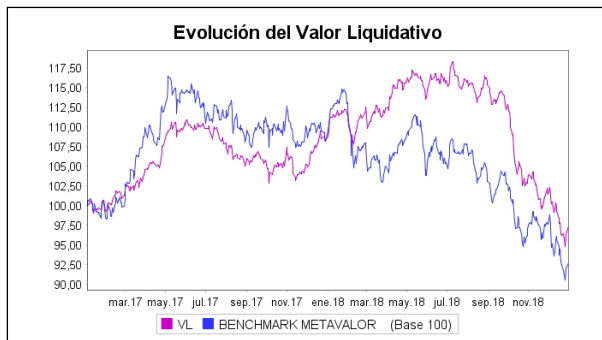
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,07	0,52	0,52	0,50	0,49	1,99	2,00	2,03	2,08

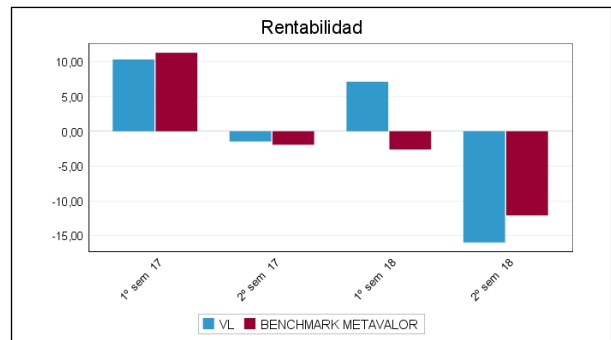
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	0	0	0,00
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	106.511	5.980	-16,00
Renta Variable Internacional	94.992	5.028	-16,31
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	379.262	9.036	-7,54
Total fondos	580.765	20.044	-10,53

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	84.111	88,65	93.344	85,89
* Cartera interior	68.492	72,19	75.313	69,30
* Cartera exterior	15.619	16,46	18.031	16,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	11.462	12,08	15.187	13,97
(+/-) RESTO	-692	-0,73	150	0,14
TOTAL PATRIMONIO	94.881	100,00 %	108.682	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)	108.682	81.602	81.602	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,49	20,02	24,21	-76,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,45	6,40	-11,51	-383,17
(+) Rendimientos de gestión	-16,47	7,50	-9,44	-328,38
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
+ Dividendos	0,77	1,39	2,15	-42,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,13	5,82	-10,73	-388,04
± 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)	-1,12	0,30	-0,85	-492,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,09	-2,07	-7,03
- Comisión de gestión	-0,96	-0,95	-1,91	5,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-3,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,62
- Otros gastos repercutidos	0,06	-0,06	0,00	-200,00
(+) 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)	94.881	108.682	94.881	

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

3. Inversiones financieras

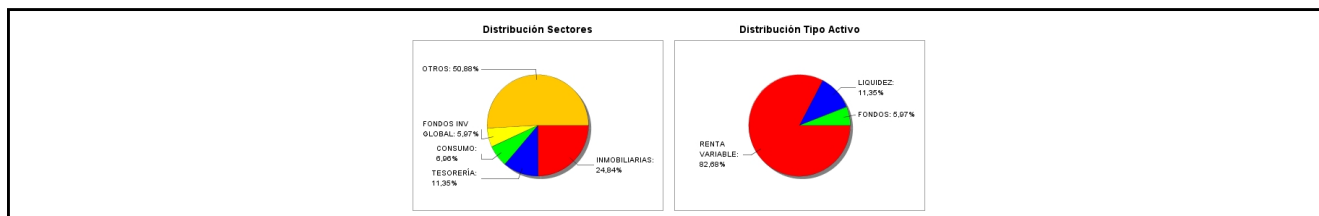
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	62.830	66,23	70.803	65,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	88	0,08
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	62.830	66,23	70.891	65,24
TOTAL IIC	5.662	5,97	4.422	4,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	68.492	72,20	75.313	69,31
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	15.619	16,45	18.031	16,58
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	15.619	16,45	18.031	16,58
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	15.619	16,45	18.031	16,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.111	88,65	93.344	85,89

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. Participes 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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Metavalor F.I.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor F.I. ha sido negativa en el segundo semestre del año de 2018, con una caída del -16.01%, alcanzando los 534,5586 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid con dividendos incluidos y 20% PSI ¿ 20 TR también con dividendos incluidos) tuvo una caída del -10.69%.

A más largo plazo, la rentabilidad anualizada de Metavalor F.I. en los últimos 5 y 10 años ha sido del 7,46% y del 7,65%, para un acumulado del 43,31% (frente a un 9,15% del 80% IGBMT y 20% PSI ¿ 20 TR) y del 108,94% a 10 años (frente a un 57,14% a 10 años del índice de referencia) respectivamente.

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

Fondo / Índice 6 meses

Metavalor -16,01%

Metavalor Internacional -20,32%

Metavalor Dividendo -12,10%

Metavalor Global -7,54%

Meta Finanzas I -13,83%

Meta Finanzas A -14,09%

Meta América USA I -14,70%

Meta América USA A -14,98%

Metavalor Inversiones SICAV -15,53%

Comentario de Mercado

Durante el segundo semestre de 2018 la bolsa española y la portuguesa han presentado unos resultados negativos. El Ibex 35 ha caído un -11,25% en el semestre, Ibex 35 con dividendos -9.65% y la bolsa portuguesa (PSI20) retrocedió un -14,42% en el periodo.

El objetivo de gestión del vehículo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Movimientos

Por el lado de las compras, hemos incrementado nuestra posición en Merlin Properties, FCC, NOS SGPS, Técnicas Reunidas, Corticeira Amorim, Alantra, Altia, Metavalor Internacional y CAF.

Durante el semestre se han incorporado nuevos valores a la cartera, además de los ya comentados en el trimestre anterior, durante el último trimestre del año se han incorporado los siguientes: Sonae Capital, CIE Automotive, Applus, Euskaltel, The Navigator Company, Melia Hoteles e Inditex.

Sonae Capital, empresa portuguesa que nació de un spin off de Sonae SGPS en 2007 que se dedica a 6 áreas de negocios: energía, industrial, hotelero, refrigeración, gimnasios y Real Estate. Para valorar esta compañía hemos empleado una suma de partes de las distintas áreas de negocio salvo Real Estate que lo valoramos a través del NAV. Tras analizar los distintos segmentos comprobamos que sólo con el Real Estate la valoración de la compañía está barata, lo que supone que el resto de las actividades se adquieren a coste cero (o se adquieren gratuitamente).

CIE Automotive, compañía vasca dedicada a proveer a nivel global componentes y subconjuntos para el sector de la automoción. Tras analizar minuciosamente la compañía, hemos concluido que la compañía tiene potencial alcista con un alto margen de seguridad por varios motivos. El primero la diversificación geográfica, la entidad está presente en 5 continentes (Asia, Europa, Nafta, África y América del Sur). Otro de los aspectos que nos ha atraído nuestra atención es su diversificación a nivel cliente, evitando de esa forma que tenga poder de negociación. Por último, el excesivo castigo que ha sufrido la acción a lo largo del año debido a la normativa de emisiones y que no se ha traducido en una reducción del volumen de pedidos ni tampoco en una contracción del número de clientes.

Navigator es una productora de papel (Uncoated Wood Free Paper) verticalmente integrada. Parte de la pulpa que generan es vendida al mercado y la otra se usa como input en el proceso de producción del papel. Tras alcanzar la madurez de su negocio tradicional de papel (habiendo conseguido alcanzar márgenes EBITDA superiores al 25% de manera recurrente), la compañía decidió entrar al negocio de producción y venta de tissue. Aunque pesan poco, las ventas de este sector se espera que aumenten considerablemente una vez pase el período de aprendizaje. En los últimos años, el crecimiento de los ingresos ha sido superior al 10%. El 69% de la compañía es propiedad de Semapa, por lo que hemos decidido sustituirla ante la mayor liquidez y dividendo de Navigator, así como la ausencia de un catalizador claro que cierre el descuento de Semapa ya que el holding no tiene interés en que se materialice.

Por el lado de las ventas, han salido de cartera BME, OHL, Semapa, Aperam y hemos reducido peso en Gestamp, Ercros, Renta Corporación, Acerinox, Barón de Ley, Corporación Financiera Alba, Talgo, Sonae SGPS, Miquel y Costas, Global Dominion, Galp y Catalana Occidente. En todos los casos, nuestro margen de seguridad estaba algo por debajo de lo deseado y hemos decidido monetizar parte de nuestra inversión. Seguiremos reduciendo nuestra exposición a medida que las acciones se acerquen a nuestro precio objetivo.

Contribución de los valores

En este semestre, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son: Altia Consultores S.A (explica un 0,52% del -16,01% de rentabilidad del fondo), NOS SGPS (explica un 0,32%) y FCC (explica un 0,15%).

En el lado negativo, los valores que han contribuido más negativamente a la cartera son: OHL (explica un -2.27% del -16,01% de rentabilidad del fondo), Semapa (explica un -1,46%) y Renta Corporación (explica un -1.31%).

Liquidez

La tesorería del fondo Metavalor se sitúa a 31 de diciembre en 12,1%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo a consecuencia del estudio pormenorizado realizado sobre los valores existentes han provocado situaciones de liquidez superiores a la media. Esta situación se irá normalizando a medida que los movimientos se

regularicen y el equipo de gestión sea capaz de encontrar nuevas ideas de inversión.

Evolución esperada

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor F.I. se sitúa en el 11,64%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 39,17%. Esta rentabilidad sigue por encima de la espera 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 -2,03% y la máxima del 1,64%.

Volatilidad

La volatilidad del fondo se ha situado en el 9,54% en el año, frente a una volatilidad del 12,64% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un menor 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.

Metavalor F.I. no ha utilizado ningún instrumento derivado en el periodo.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,52% en el cuarto trimestre, del 0,52% en el tercer trimestre, y del 2,07% acumulado durante el año 2018.

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.

Patrimonio y partícipes

El fondo termina el semestre con 177.493,97 participaciones repartidas entre 5.861 partícipes diferentes. El patrimonio del fondo ascendía a 94.881 miles de euros.

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
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	3.577	3,77	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	0	0,00	2.216	2,04
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	4.388	4,63	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	4.081	4,30	2.425	2,23
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	2.327	2,45	3.480	3,20
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	1.025	1,08	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	1.003	1,06	4.451	4,10
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.826	1,92	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	1.265	1,33	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	9.180	9,68	4.805	4,42
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	671	0,71	635	0,58
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	3.715	3,92	0	0,00
ES0113312005 - ACCIONES Alia Consultores SA	EUR	3.094	3,26	2.276	2,09
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	3.618	3,33
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	2.989	3,15	6.705	6,17
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	1.380	1,45	4.388	4,04
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	3.768	3,97	5.651	5,20
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	3.736	3,94	4.233	3,90
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	2.710	2,86	5.570	5,13
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.209	1,27	2.707	2,49
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	2.085	2,20	2.516	2,32
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	955	1,01	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.774	1,87	1.480	1,36
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	2.356	2,48	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	0	0,00	3.328	3,06
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	4.584	4,22
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	1.099	1,16	3.169	2,92
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	2.614	2,76	2.566	2,36
TOTAL RV COTIZADA		62.830	66,23	70.803	65,16
ES0123456789 - PARTICIPACIONES Central Broadcaster	EUR	0	0,00	88	0,08
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	88	0,08
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		62.830	66,23	70.891	65,24
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	5.662	5,97	4.422	4,07
TOTAL IIC		5.662	5,97	4.422	4,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		68.492	72,20	75.313	69,31
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
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	1.778	1,87	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	3.534	3,72	2.679	2,46
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	4.774	5,03	5.035	4,63
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	4.955	4,56
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	0	0,00	1.531	1,41
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	1.964	2,07	3.831	3,52
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	3.570	3,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		15.619	16,45	18.031	16,58
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		15.619	16,45	18.031	16,58
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		15.619	16,45	18.031	16,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.111	88,65	93.344	85,89

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.