

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,16	0,27	0,16	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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	167.672,90	137.366,61
Nº de Partícipes	5.763	4.671
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	103.435	616,8850
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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,85	3,85	2,27	-3,65	4,94	8,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	02-03-2018	-1,31	02-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	07-02-2018	1,37	07-02-2018		

(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	9,11	9,11	8,77	5,87	6,69	7,01			
Ibex-35	14,49	14,49	14,20	11,95	13,87	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09	0,40	0,59			
BENCHMARK METAVALOR	13,48	13,48	12,22	10,83	13,17	11,79			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,05	6,05	6,59	6,58	6,61	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.

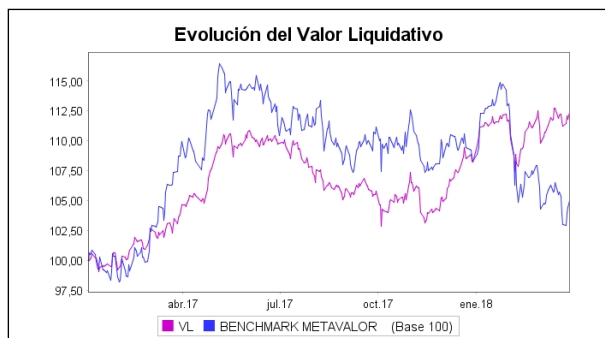
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,49	0,50	0,50	0,50	1,99	2,00	2,03	2,08

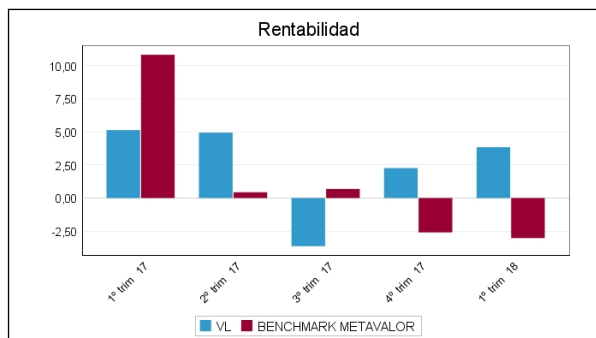
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	92.029	5.203	3,85
Renta Variable Internacional	110.659	4.901	-2,00
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	366.405	8.916	-2,40
Total fondos	569.093	19.020	-1,31

*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	83.443	80,67	66.704	81,74
* Cartera interior	68.770	66,49	57.538	70,51
* Cartera exterior	14.673	14,19	9.166	11,23

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)	19.395	18,75	14.658	17,96
(+/-) RESTO	597	0,58	239	0,29
TOTAL PATRIMONIO	103.435	100,00 %	81.602	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)	81.602	79.353	81.602	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,10	0,61	20,10	3.805,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	2,29	3,62	87,77
(+) Rendimientos de gestión	4,16	2,82	4,16	74,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	657,89
+ Dividendos	0,22	0,44	0,22	-42,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,96	2,30	3,96	104,54
± 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)	-0,01	0,09	-0,01	-120,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-0,54	19,44
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	16,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	15,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	14,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	87,77
(+) 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)	103.435	81.602	103.435	

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

3. Inversiones financieras

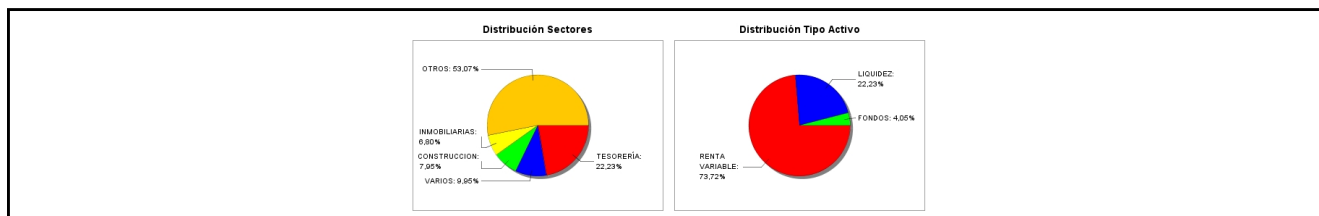
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.000	2,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.000	2,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	61.576	59,54	53.331	65,36
TOTAL RV NO COTIZADA	88	0,09	88	0,11
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	61.664	59,63	53.419	65,47
TOTAL IIC	4.105	3,97	4.119	5,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	68.770	66,50	57.538	70,52
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	14.673	14,18	9.166	11,23
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	14.673	14,18	9.166	11,23
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	14.673	14,18	9.166	11,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.443	80,68	66.704	81,75

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

e) Los repos se contratan diariamente con el depositario y son otra operación vinculada de carácter repetitivo sometida a un procedimiento de autorización simplificado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución del valor liquidativo de Metavalor ha sido positiva en el primer trimestre de 2018, con una subida del 3,8%, alcanzando los 616,89 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid y 20% PSI-20) tuvo una revalorización del -3,02%.

A más largo plazo, la rentabilidad anualizada de Metavalor en los últimos 5 y 10 años ha sido del 16,7% y del 5,6%, para un acumulado del 116% (frente a un 24,37% del 80% Índice General de la Bolsa de Madrid y 20% PSI-20) y del 71,82% (frente a un -31,00% del índice de referencia) respectivamente.

Comentario de mercado

Las bolsas mundiales se han visto afectadas por las decisiones políticas llevadas a cabo por el presidente americano Donald Trump. Después de la bajada de impuestos, Estados Unidos ha iniciado una política proteccionista en la que establece una serie de aranceles a diferentes productos y servicios extranjeros. Los países afectados, como China, están respondiendo también con aranceles. Este hecho ha motivado un entorno de mayor volatilidad e incertidumbre.

Política de inversiones

En este primer trimestre, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son los siguientes: Ercros (explica

un 2,5% del 3,8% de rentabilidad el fondo), Talgo (explica un 1,2%) y Renta Corporación (explica un 1,1%). En los tres casos el mercado va reflejando, con mayor o menor celeridad, el potencial de estas compañías. Reproducimos, a continuación, las tesis de inversión de estos valores:

La inversión en Renta Corporación responde a las caídas que vivió la cotización de la compañía los últimos meses, principalmente como consecuencia de la situación política en Cataluña. A nuestro entender, hemos aprovechado una gran oportunidad para construir una posición en una compañía totalmente reestructurada tras la crisis inmobiliaria. Renta Corporación es una compañía familiar con un balance muy sólido, un equipo gestor profesional y de gran experiencia. La compañía se centra en la adquisición de activos inmobiliarios para su transformación y venta. Adicionalmente, ha llegado recientemente a un acuerdo con APG para gestionar la SOCIMI especializada en activos residenciales del fondo de pensiones holandés.

En el caso de Ercros, se trata de un grupo industrial dedicado a la producción de derivados del cloro (usados, por ejemplo, para la fabricación de PVC), química intermedia (como formaldehído) y farmacia (principios activos y genéricos). Tras casi una década con caída continuada de la demanda de PVC, cierres de capacidad de la industria los últimos años y la potencial restricción adicional de oferta que se producirá próximamente, tras la prohibición por parte del regulador europeo de utilizar tecnología de mercurio en la producción del cloro, pensamos que el futuro de este mercado se presenta razonablemente positivo. Este factor, unido a la paulatina mayor contribución de la división de farmacia (más rentable que el resto de divisiones) y la reducción continuada del endeudamiento de la compañía, nos llevan a invertir en un valor muy olvidado por la comunidad inversora.

En cuanto a Talgo, la inversión más antigua de las tres, en 2016 decíamos lo siguiente: su cotización sigue sufriendo en bolsa por la elevada exposición de la empresa a economías dependientes de las materias primas, como Kazajistán o Arabia Saudí. Además, a esto se le añade el retraso y la incertidumbre sobre la potencial adjudicación del contrato de RENFE, causado por la imposibilidad de nuestros políticos para formar un gobierno. Sin embargo, al igual que sucede con Técnicas Reunidas, hemos incrementado nuestra inversión con las caídas. Seguimos pensando que el modelo de negocio de Talgo, basado en una elevada flexibilidad a la hora de ajustar los costes, le otorga una importante capacidad para capear los malos momentos. Además, en los niveles actuales de la cotización, el mercado prácticamente nos está regalando cualquier nuevo contrato que firme.

En el lado negativo, destacan valores como Obrascón Huarte Lain (OHL) (explica un -1,1% del 3,8% de rentabilidad del fondo), Aperam (explica un -0,3%) y NOS (explica un -0,2%). Las tres compañías son las que más han visto incrementar su peso en la cartera de Metavalor en el periodo, ya que su peor comportamiento nos parece injustificado.

En el caso de OHL, posición más reciente, pensamos que nuestra tesis de inversión no ha cambiado ni un ápice en el período, por lo que hemos situado el valor como principal *¿apuesta¿* del fondo. A modo de recordatorio, reproducimos lo comentado en el anterior informe sobre esta compañía:

En cuanto a OHL, la venta de su división OHL Concesiones al fondo australiano IFM Investors generó una gran oportunidad de inversión, al cambiar absolutamente el perfil financiero y el valor de la compañía. OHL pasó a tener una posición de caja neta, incluso superior a la de su valor en bolsa en el momento de la transacción. Lo que, unido a una valoración muy conservadora del resto de divisiones de la compañía, arrojó un margen de seguridad a la inversión que decidimos aprovechar para invertir en la empresa.

En relación a movimientos significativos en la cartera del fondo, destacar la incorporación al fondo de Corticeira Amorim, una vieja conocida que vuelve a la cartera de Metavalor aproximadamente un año después de liquidar nuestra posición en el valor. *¿Qué ha cambiado en el periodo?* Básicamente la compañía portuguesa productora de tapones de corcho ha seguido incrementando sus márgenes gracias a sus continuas mejoras operativas, ha mantenido un sólido crecimiento en sus ventas gracias a la creciente demanda de sus tapones tradicionales y al lanzamiento de nuevos productos y ha realizado adquisiciones que pensamos aportarán valor al accionista. Pese a ello, la cotización no ha presentado una

buena evolución en el periodo, por lo que hemos aprovechado la oportunidad para reinvertir en un negocio con fuertes barreras de entrada, controlado y gestionado por una familia totalmente alineada con sus accionistas y con fuerte capacidad de generación de caja.

Adicionalmente, Metavalor ha incrementado su posición en OHL, Aperam y NOS, por los motivos ya comentados anteriormente.

En lo que concierne a salidas de cartera, este trimestre no se ha producido ninguna.

En cuanto a reducción de peso de inversiones del fondo, resaltar Talgo, Alantra y Ercros. En los tres casos la reducción responde, exclusivamente, a la positiva evolución de su cotización en el periodo.

Con respecto a la liquidez, se situó al cierre de trimestre por encima del 21%, nivel similar al del cierre del trimestre anterior. La continua subida de los valores que tenemos en cartera y la falta de nuevas oportunidades en el mercado ibérico, provocan que mantengamos nuestros niveles de liquidez tan elevados los últimos tiempos. Como ya sucedió en distintos momentos de 2016 y 2017, esperaremos pacientemente a que las grandes oportunidades de inversión afloren para utilizar esta tesorería disponible. Esta disciplina a la hora de invertir es la que nos permitirá seguir generando valor de manera sostenible y continuada a nuestros partícipes.

Por último, en cuanto a la valoración de la cartera, el PER medio normalizado del fondo se sitúa en el entorno de 8,5x, otorgando un potencial teórico a Metavalor del 32%. El potencial es similar al del cierre de 2017. Este potencial equivaldría a una rentabilidad anualizada teórica del 9,7% para los próximos tres años. Por tanto, aunque no sabemos qué van a hacer los mercados a futuro (no tenemos ninguna bola de cristal), sí tenemos claro que, a pesar de los movimientos de corto plazo que puedan afectar a los mismos, la calidad de nuestras inversiones y el potencial de las mismas, nos señalan que el margen de seguridad en la inversión para nuestros actuales y futuros partícipes sigue siendo atractivo en el largo plazo.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 9,11% en el trimestre, frente a una volatilidad del 13,48% de su 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 pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en próximos periodos. La rentabilidad mínima entre un valor liquidativo y el siguiente en el trimestre ha sido del -1,31% y la máxima del 1,37%. 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 0,49% en el trimestre. El servicio de intermediación pagado por el fondo, incluye indirectamente gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y estudios económicos. Dicho servicio mejora el análisis de las inversiones y la gestión de la cartera. La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC.

En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: - Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

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
ES00000128X2 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,40 2018-04-03	EUR	3.000	2,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	2,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.000	2,90	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	2.283	2,21	2.054	2,52
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.206	1,17	2.110	2,59
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.329	1,28	1.294	1,59
ES0105065009 - ACCIONES Taigo SA	EUR	3.381	3,27	5.295	6,49
ES0105022000 - ACCIONES Applius Services, S.A	EUR	1.546	1,49	1.982	2,43
ES0105025000 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	2.568	2,48	2.333	2,86
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	667	0,65	689	0,84
ES0113312005 - ACCIONES Altia Consultores SA	EUR	2.307	2,23	2.537	3,11
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	3.438	3,32	1.574	1,93
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	4.361	4,22	4.897	6,00
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	1.541	1,49	1.895	2,32
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clinicas Bavie	EUR	162	0,16	600	0,73
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	3.817	3,69	3.685	4,52
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	5.173	5,00	3.467	4,25
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	2.602	2,52	2.894	3,55
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	4.461	4,31	3.527	4,32
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	2.706	2,62	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES Aberthis Infraestruct	EUR	2.824	2,73	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL COSTAS	EUR	2.171	2,10	2.214	2,71
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	3.281	3,17	3.020	3,70
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	5.570	5,39	1.436	1,76
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	2.773	2,68	2.581	3,16
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	1.409	1,36	3.248	3,98
TOTAL RV COTIZADA		61.576	59,54	53.331	65,36
ES0123456789 - PARTICIPACIONES Central Broadcaster	EUR	88	0,09	88	0,11
TOTAL RV NO COTIZADA		88	0,09	88	0,11
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		61.664	59,63	53.419	65,47
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	4.105	3,97	4.119	5,05
TOTAL IIC		4.105	3,97	4.119	5,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		68.770	66,50	57.538	70,52
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
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	1.687	1,63	1.891	2,32
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	2.734	2,64	1.273	1,56
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Coriceira Amorim SA	EUR	4.124	3,99	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	2.650	2,56	2.845	3,49
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	2.216	2,14	2.036	2,49
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	1.262	1,22	1.121	1,37
TOTAL RV COTIZADA		14.673	14,18	9.166	11,23
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		14.673	14,18	9.166	11,23
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		14.673	14,18	9.166	11,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.443	80,68	66.704	81,75

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.

