

**METAVALOR, FI**  
Nº Registro CNMV: 104

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	5,99	2,05	5,99	3,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,73	-0,33	-0,73	-0,08

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	78.972,94	91.936,56
Nº de Partícipes	3.179	3.603
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	34.107	431,8843
2019	51.449	559,6159
2018	94.881	534,5586
2017	81.602	594,0420

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-22,82	-22,82	7,20	-4,58	-3,60	4,69	-10,01	8,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-15,48	12-03-2020	-15,48	12-03-2020	-2,03	23-10-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,99	24-03-2020	5,99	24-03-2020	1,68	04-11-2019

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	47,05	47,05	11,20	10,46	11,59	10,86	9,54	7,01	
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,55	0,55	0,38	1,35	1,02	0,87	0,38	0,59	
<b>BENCHMARK METAVALOR</b>	46,80	46,80	11,56	12,75	10,60	11,65	12,64	11,79	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,60	11,60	7,49	7,52	7,57	7,49	6,80	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.

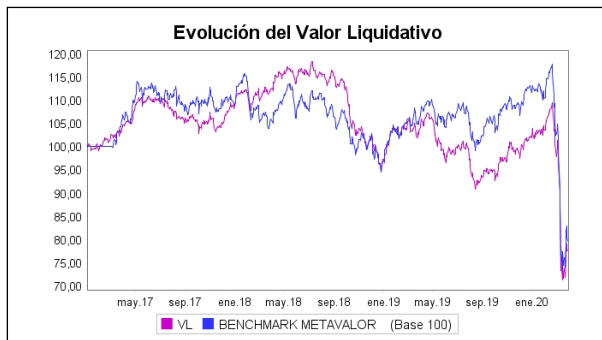
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,42	0,42	0,46	0,50	0,50	1,95	2,07	1,99	2,03

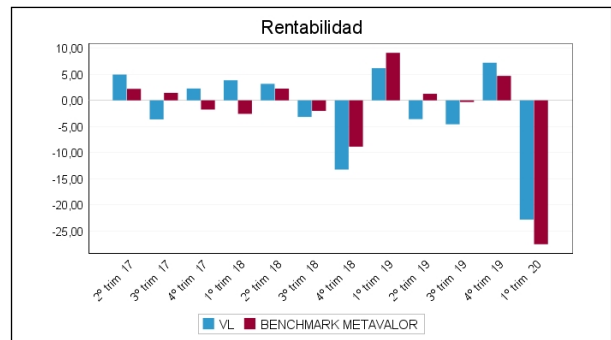
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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
<b>Total fondos</b>	<b>589.841</b>	<b>17.305</b>	<b>-22,94</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.917	87,72	49.867	96,93
* Cartera interior	27.241	79,87	42.861	83,31
* Cartera exterior	2.676	7,85	7.007	13,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.613	7,66	1.465	2,85
(+/-) RESTO	1.578	4,63	117	0,23
TOTAL PATRIMONIO	34.107	100,00 %	51.449	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)	51.449	60.795	51.449	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,57	-23,55	-15,57	-46,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,57	6,95	-22,57	-362,27
(+) Rendimientos de gestión	-22,08	7,43	-22,08	-339,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,35	0,50	0,35	-42,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,79	6,80	-20,79	-346,95
± 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)	-1,65	0,14	-1,65	-1.041,22
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,49	-17,53
- Comisión de gestión	-0,40	-0,44	-0,40	-27,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-24,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,64
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	182,69
(+) 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)	34.107	51.449	34.107	

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

### 3. Inversiones financieras

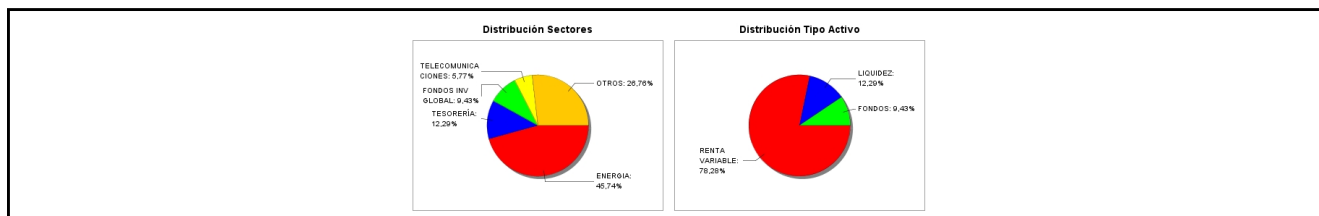
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	24.024	70,43	38.895	75,61
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	24.024	70,43	38.895	75,61
TOTAL IIC	3.217	9,43	3.966	7,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.241	79,86	42.861	83,32
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	2.676	7,85	7.007	13,61
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	2.676	7,85	7.007	13,61
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	2.676	7,85	7.007	13,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.917	87,71	49.867	96,93

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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Horrible el comportamiento de la renta variable ibérica durante el primer trimestre del año, que acompaña a las debacles del conjunto de índices mundiales producidas por el brote de la pandemia del Covid-19.

El Índice General de la Bolsa de Madrid con dividendos se cayó un 28,60%, mientras que el índice de referencia portugués, el PSI 20 con dividendos, se dejaba un 21,95%.

El trimestre comenzó francamente bien, con alzas en la mayoría de los índices de los países desarrollados, pero la buena tónica se vio truncada con la expansión de la pandemia del Covid-19 desde China hacia los países occidentales. Inmediatamente, las bolsas comenzaron a descontar de forma brusca un parón económico sin precedentes.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante la flagrante situación de incertidumbre y la sensación de estar frente a una situación sin precedentes, desde el equipo de gestión del Metavalor, se decidió optar por una cartera defensiva, cargada de compañías lo más predecibles posible y con negocios poco vinculados al ciclo económico.

#### c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor F.I., a pesar de haber sido mejor que su índice de referencia, ha sido muy negativa durante el primer trimestre de 2020, con una rentabilidad de -22,82%, alcanzando su valor liquidativo los 431,8843 euros. En este período, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid con dividendos y 20% PSI – 20 TR, también con dividendos) disminuyó un 27,53%.

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

La rentabilidad anualizada de Metavalor F.I. a 5 y 10 años ha sido del -2,61% y del 2,47%, para un acumulado de 619,81% desde inicio. En ese mismo período, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años de -5,64% y 0,59%, para un acumulado de 407,53% desde inicio.

El fondo termina el trimestre con 78.972,94 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un 11,76% hasta los 3.179 partícipes. El patrimonio del fondo disminuyó en un -33,7% en el periodo hasta los 34.107.173 euros.

La tesorería del fondo Metavalor F.I. se sitúa a 31 de marzo en 7,66%.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el período, ha sido del 0,42% en el primer trimestre del año.

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.

Durante el primer trimestre de 2020 no se han hecho grandes incorporaciones a la cartera, sino que más bien se ha ido reduciendo el número de valores y abundando en las posiciones que mejores perspectivas tenían a cierre de 2019. Aun así, en este período se han incorporado Acciona, Airbus, Iberdrola, Ferrovial e Inmobiliaria Colonial.

Acciona es una empresa tradicionalmente de infraestructuras que, en los últimos años, está sumida en una transformación hacia una compañía más enfocada al negocio de energías renovables. Aunque el 70% de su cifra de ventas sigue correspondiendo al negocio de infraestructuras, a nivel EBITDA la división de energía ya supone más el 60% del total. La posición en esta compañía responde a la estrategia del equipo de gestión de, en este entorno de incertidumbre, apostar por compañías predecibles y que pertenecen a sectores menos afectados por la crisis.

Airbus es el principal fabricante de aviones del mundo. Su cartera de pedidos ronda los mil millones de euros y disfruta de una posición monopolio casi exclusiva junto con Boeing. La característica principal que hace de Airbus una compañía muy atractiva es su altísimo ROE y ha mejorado sustancialmente en el retorno sobre el capital en los dos últimos años. Es sabido que ambos ratios se benefician de su importante apalancamiento, pero eso es algo que su posición de liderazgo le permite tener cómodamente. Creemos que se trata de una compañía destinada a durar muchos años, que con las caídas recientes cotiza a un precio muy atractivo.

Iberdrola también pertenece al grupo de compañías españolas que consideramos que se pueden comportar mejor en este nuevo entorno. Aunque, lógicamente, su nivel de ventas se va a ver muy afectada por la parada brusca de actividad industrial, el aumento del consumo eléctrico por parte de las familias compensará esa caída a nivel EBITDA. Hay que recordar que el margen que tiene un cliente particular es sustancialmente mayor que el que tiene uno industrial. De nuevo, la visibilidad del negocio y, de alguna manera, su menor exposición al ciclo económico, hacen de este tipo de inversiones un perfil más conservador que consideramos más apropiado para este entorno.

Por el lado de las ventas, han salido de cartera ACS, Applus, Catalana Occidente, Ercros, Euskaltel, FCC, Global Dominion, IAG, LAR, Merlin Properties, Miquel y Costas, Prosegur, Repsol, Técnicas Reunidas y Unicaja.

El conjunto de las ventas o reducciones de exposición se produjeron porque se encontraron alternativas de inversión con mayor potencial a largo plazo o porque los valores fueron acercándose a los precios objetivo que nos habíamos marcado.

Idea de Inversión

AMADEUS



Amadeus es una empresa española tecnológica, líder mundial en el procesamiento de transacciones en el sector del viaje y el turismo. Es la empresa que proporciona las herramientas tecnológicas a empresas como hoteles, aerolíneas, aseguradoras, agencias de alquiler para que gestionen búsquedas, tarifas, reservas, emisión de billetes, ventas, inventarios, etc.

Estas soluciones tecnológicas aportan mucho a las compañías que contratan a Amadeus en términos de eficiencia (el servicio se paga solo) y, para que merezca la pena, es necesario una colaboración muy estrecha entre ambas partes. Estas dos particularidades suponen una barrera de entrada a otros competidores que es muy interesante para Amadeus y que le permite, entre otras cosas, fijar precios e ir aumentándolos consistentemente. Además, es un negocio muy recurrente y fácilmente replicable en distintos clientes y países. También demuestran la calidad del negocio su crecimiento (+10% aprox. EBITDA los últimos 3 años), sus altos márgenes (margen operativo del 28%) y su rentabilidad (ROCE entorno al 20%, ROE superior al 30%).

Obviamente, es una compañía que depende mucho del turismo y, por tanto, del ciclo económico y por eso ha sufrido en precio tras conocerse los primeros efectos del Covid-19. Sin embargo, el servicio que ofrece a las empresas de este sector se hace especialmente necesario en estas circunstancias, cuando las empresas tienen que afinar en eficiencia más que nunca. Consideramos que tiene sentido que su valoración haya sufrido en bolsa por razones evidentes. Sin embargo, aun estresando mucho la situación y asumiendo un aumento sin precedentes en la tasa de morosidad de sus clientes, consideramos que Amadeus ha sido demasiado castigada en el mercado y estamos cómodos manteniendo la posición. De hecho, es una compañía con vocación de jugar un papel importante en nuestra cartera, posición que iremos aumentando a medida que mejore la visibilidad de la situación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el primer trimestre del año, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son: Solaria, que explica un 0,78% del total, Acciona que aportó un 0,70% y Cellnex (+0,45%).

En el lado negativo, los valores que más han restado a la cartera son: Audax, que ha aportado -2,99%, IAG (-2,02%) y Holaluz (-1,4%).

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad anual esperada para nuestro fondo Metavalor F.I. se sitúa en el 9,64%. Extrapolando esta rentabilidad a 3 años, la rentabilidad esperada del fondo se sitúa en el 31,80%. Esta rentabilidad sigue 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 ofrecida por el fondo durante el trimestre ha sido de - 15,48% y la máxima del 5,99%.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anualizada del fondo se ha situado en el 47,05% durante el primer trimestre, frente a una volatilidad del 46,80% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Metavalor F.I. en el período, 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 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.

Aunque tradicionalmente desde el equipo de Metagestión tratamos de seguir una filosofía de inversión permaneciendo ajenos a los movimientos de corto plazo del mercado, al flujo de noticias y, en general, al ruido propio de la industria, sí que hacemos un seguimiento de los distintos indicadores económicos y tratamos de estar al día de la salud de la economía mundial. Sin embargo, nos es imposible ahora permanecer ajenos a la repercusión que está teniendo y que va a tener el desarrollo de la pandemia del Covid-19 en la economía mundial y en las bolsas. Ante el parón que están sufriendo las economías por el confinamiento generalizado y las perspectivas de que la vuelta a la normalidad no va a ser inmediata, es previsible que las compañías tarden en recuperar la tónica general previa a la crisis. En ese sentido, a la hora de invertir, creemos que habrá que diferenciar mucho por tipo de negocio, por región geográfica y por perfil de riesgo. No todas las economías del mundo van a salir de esta crisis de manera homogénea y tampoco lo harán las compañías. Se hace, por tanto, más necesaria que nunca la monitorización continua de los mercados y la gestión activa.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	1.711	5,02	1.202	2,34
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	0	0,00	4.773	9,28
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	449	0,87
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	759	1,48
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	481	1,41	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	1.487	4,36	752	1,46
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	303	0,59
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	696	1,35
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.969	5,77	832	1,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	320	0,94	0	0,00
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	595	1,74	671	1,30
ES0113312005 - ACCIONES Altia Consultores SA	EUR	1.752	5,14	2.431	4,72
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	853	2,50	310	0,60
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	700	2,05	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	2.398	4,66
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.500	7,33	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaría Energi	EUR	4.120	12,08	5.077	9,87
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	3.286	9,63	1.516	2,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	5.030	9,78
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	292	0,86	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	2.330	4,53
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	605	1,77	175	0,34
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	792	1,54
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	506	1,48	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	201	0,39
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	1.202	3,52	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	1.169	2,27
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	1.646	4,83	2.442	4,75
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	4.588	8,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>24.024</b>	<b>70,43</b>	<b>38.895</b>	<b>75,61</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>24.024</b>	<b>70,43</b>	<b>38.895</b>	<b>75,61</b>
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	3.217	9,43	3.966	7,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.217</b>	<b>9,43</b>	<b>3.966</b>	<b>7,71</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>27.241</b>	<b>79,86</b>	<b>42.861</b>	<b>83,32</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vlista	EUR	177	0,52	213	0,41
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	0	0,00	2.098	4,08
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	0	0,00	1.087	2,11
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	2.499	7,33	1.092	2,12
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	2.516	4,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.676</b>	<b>7,85</b>	<b>7.007</b>	<b>13,61</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.676</b>	<b>7,85</b>	<b>7.007</b>	<b>13,61</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.676</b>	<b>7,85</b>	<b>7.007</b>	<b>13,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.917</b>	<b>87,71</b>	<b>49.867</b>	<b>96,93</b>

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.