

METAVALOR, FI
Nº Registro CNMV: 104

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BDO AUDIBERIA AUDITORES, S.L

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. FRANCISCO DE ROJAS, 7, 1º, DCH
28010 - 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:

Fondo que toma como referencia un índice

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,03	0,18	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	107.168,32	87.902,11
Nº de Partícipes	3.419	2.666
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	61.562	574,4428
2016	48.026	546,3545
2015	32.277	495,6253
2014	20.035	423,1604

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,14	5,14							
Rentabilidad índice referencia	10,83	10,83							
Correlación	0,15	0,15							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	30-01-2017	-1,44	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	25-01-2017	0,80	25-01-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,28	6,28							
Ibex-35	11,40	11,40							
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15							
BENCHMARK METAVALOR	10,88	10,88							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,06	9,06							

(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.

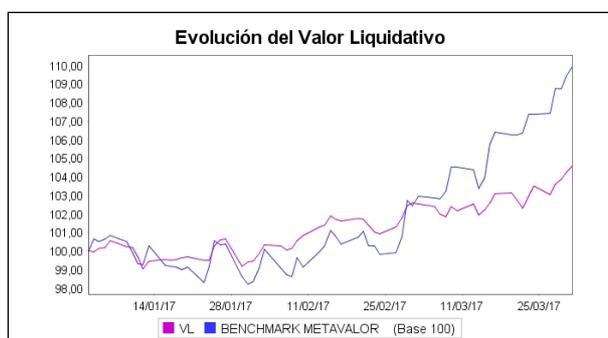
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,51	0,50	0,50	2,00	2,03	2,03	2,21

(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

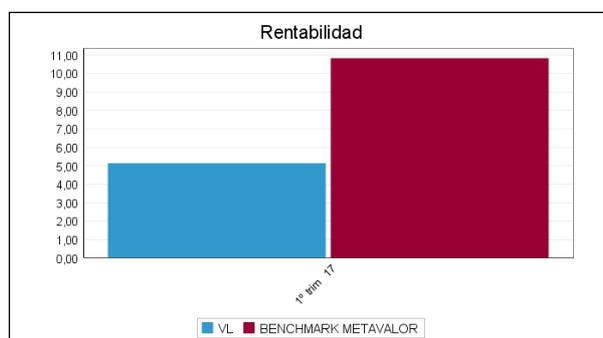
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	55.798	3.088	5,14
Renta Variable Internacional	60.243	2.860	5,29
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	289.646	7.454	4,58
Total fondos	405.687	13.402	4,76

*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	49.604	80,58	39.644	82,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	38.190	62,04	34.625	72,10
* Cartera exterior	11.415	18,54	5.018	10,45
* 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)	11.288	18,34	9.089	18,93
(+/-) RESTO	669	1,09	-707	-1,47
TOTAL PATRIMONIO	61.562	100,00 %	48.026	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)	48.026	36.931	48.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,08	20,23	19,08	28,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,18	6,86	5,18	2,87
(+) Rendimientos de gestión	5,72	7,43	5,72	4,84
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,01	-241,68
+ Dividendos	0,06	0,59	0,06	-85,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,39	6,49	5,39	13,18
± 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)	0,27	0,34	0,27	7,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-0,53	28,72
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	32,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	33,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-22,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,62
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	10,24
(+) 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)	61.562	48.026	61.562	

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

3. Inversiones financieras

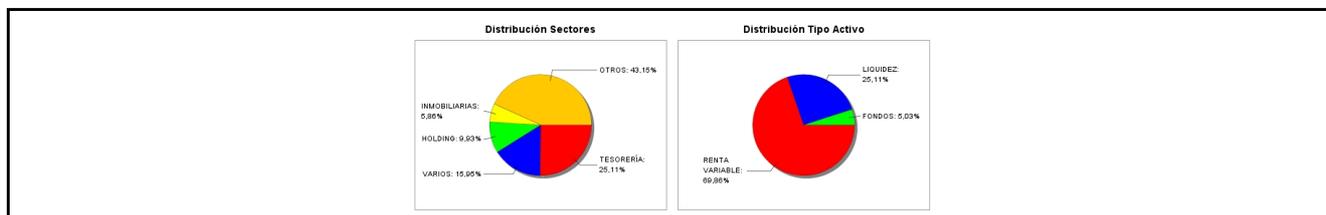
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.500	5,69	3.250	6,77
TOTAL RENTA FIJA	3.500	5,69	3.250	6,77
TOTAL RV COTIZADA	31.593	51,31	29.447	61,32
TOTAL RV NO COTIZADA	88	0,14	88	0,18
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	31.681	51,45	29.535	61,50
TOTAL IIC	3.009	4,89	1.840	3,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.190	62,03	34.625	72,10
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	11.415	18,54	5.018	10,45
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	11.415	18,54	5.018	10,45
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	11.415	18,54	5.018	10,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.604	80,57	39.644	82,55

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 2017, con una subida del 5,1%, alcanzando los 574,4 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid y 20% PSI-20) tuvo una revalorización del 10,8%.

A más largo plazo, la rentabilidad anualizada de Metavalor en los últimos 5 y 10 años ha sido del 15,6% y del 2,9%, para un acumulado del 106,6% (frente a un 28,7% del 80% Índice General de la Bolsa de Madrid y 20% PSI-20) y del 32,9% (frente a un -35,9% del índice de referencia) respectivamente.

Comentario de mercado

El primer trimestre de 2017 se ha caracterizado por una subida generalizada de las bolsas occidentales sin grandes

sobresaltos. Tras pasar la temporada de resultados con los correspondientes vaivenes, los mercados no han pasado apenas por momentos de sufrimiento y la calma ha imperado en todo momento.

Por nuestra parte, nos hemos mantenido analizando las compañías para tratar de encontrar oportunidades de inversión, y hemos gestionado la liquidez de la forma que hemos considerado óptima. En este periodo hemos lanzado dos fondos de renta variable nuevos, Meta Finanzas, centrado en compañías del sector financiero y Meta América USA, cuyo principal objetivo de inversión son compañías estadounidenses.

Política de inversiones

En este primer trimestre, los valores que han contribuido más positivamente a la cartera son los siguientes: Alantra (explica un 1,2% del 5,1% de rentabilidad del fondo), Talgo (explica un 0,9%) y Applus (explica un 0,7%).

Tras la fusión de Dinamia con N+1 y el posterior cambio de denominación a Alantra, la compañía ha simplificado su estructura. A esto hay que añadir la publicación de unos buenos resultados anuales, y un mayor conocimiento por parte de la comunidad inversora de la compañía y de su plan estratégico, algo que está permitiendo que se destape el valor que hay en la empresa.

En cuanto a Talgo, el valor va recuperando paulatinamente la confianza de los inversores, a raíz de la obtención del contrato de Renfe a finales del pasado año, a lo que se añade las buenas perspectivas futuras, ya comentadas anteriormente, de consecución de nuevos pedidos en mercados de gran potencial como la India.

Por último, la acción de Applus se está beneficiando del posible suelo en la caída de ingresos y márgenes de las divisiones más expuestas de la compañía al negocio del petróleo y gas, en parte gracias a la recuperación del precio del crudo los últimos meses. Aunque seguimos viendo potencial interesante al valor, hemos aprovechado su buena evolución para reducir nuestra inversión en la compañía.

En el lado negativo, destacan valores como CTT-Correios de Portugal (explica un -0,7% del 5,1% de rentabilidad del fondo), Barón de Ley (explica un -0,1%) o Técnicas Reunidas (explica un -0,1%).

No hay nada que destacar sobre Barón de Ley o Técnicas Reunidas en el periodo que justifique un peor comportamiento relativo en el periodo. En el caso de CTT, el equipo gestor de la compañía volvió a reducir las expectativas de resultados, especialmente para la división de correos, lo que decepcionó de manera importante a la comunidad inversora al contradecir el tono más optimista de los mensajes anteriores de la compañía. Aunque hemos decidido ser algo más cautos con nuestros (ya conservadores) números, seguimos pensando que la acción arroja un potencial muy importante, fruto de la importante ineficiencia que el proceso de reestructuración de la compañía está originando en su valoración. Por este

motivo, hemos incrementado nuestra inversión en la compañía.

En relación a movimientos significativos en la cartera del fondo, destacar la entrada en Metavalor de los valores portugueses Semapa, NOS Comunicações y TheNavigator Company, así como la salida de la cartera de Grifols Preferentes, Grupo Iberpapel e Ibersol.

Semapa es un holding controlado por la familia Queiroz Pereira (dueños del 72% de las acciones de la compañía) que cuenta con tres participadas: TheNavigatorGroup (pulpa y papel), SecilGroup (cemento y agregados) y ETSA Group (medio ambiente). A nuestro entender, como suele suceder con este tipo de vehículos, el mercado no está valorando correctamente el valor de todas las participadas del holding, lo que nos permite comprar estos negocios con un descuento muy relevante.

NOS es una empresa de telecomunicaciones portuguesa de telefonía, internet, móvil y televisión. Surge de la fusión de las portuguesas ZON y Optimus. Además del negocio de telecomunicaciones (c. 92%), la compañía tiene un negocio de distribución y exhibición audiovisual (c. 8%) que incluye más de 200 cines en Portugal. Los últimos años la entidad ha ido arañando cuota de mercado a sus competidores, hasta alcanzar un 30% aproximado. A futuro, pensamos que NOS cuenta con un importante margen de crecimiento en el mercado móvil, lo que unido a su potencial mejora de generación de flujos de caja por crecimiento y caída de capex, le convierte a nuestro entender en un valor atractivo para tener en nuestra cartera ibérica.

Por último, la tercera incorporación del trimestre a la cartera ha sido Navigator. Se trata de un productor integrado de papel para impresión, papel sanitario y celulosa. Es una compañía con un alto componente exportador, donde el 95% de las ventas (ex energía) se exportan a más de 118 países. Se sitúa como líder europeo y 4º del mundo en la producción de papel para impresión. Su eficiencia en costes (fruto de su integración vertical y localización geográfica) y su foco en papel premium, le permite ser el líder indiscutible en rentabilidad de toda Europa. Se trata, por tanto, de una compañía de calidad, perteneciente a un sector con producto difícil de diferenciar, lo que unido a los precios atractivos de su cotización, nos lleva a incorporar el valor al fondo.

En cuanto a las salidas de cartera, todas se han producido por el limitado potencial de los valores para justificar su presencia en Metavalor. Muy paradigmático el caso de Ibersol, compañía portuguesa operadora de restaurantes y franquicias que incorporamos hace poco tiempo a nuestro fondo y cuya acción ha sufrido una rápida revalorización hasta dejarla sin potencial. En mercados alcistas como los actuales, se presentan cada vez más situaciones como la de esta inversión.

Dentro de los incrementos de posición en el fondo, destacar la subida de peso en el trimestre de CTT-Correios de Portugal (ya comentada) y de Corporación Financiera Alba.

Hemos proseguido con el incremento de posición iniciado hace meses en Corporación Financiera Alba. La buena evolución de sus participadas y los movimientos que están realizando en cartera, están contribuyendo a mantener el descuento sobre sus inversiones en niveles muy atractivos para incrementar nuestro peso en este holding.

En cuanto a reducción de peso de inversiones del fondo, resaltar Talgo, Aperam y Applus. En los tres casos se ha reducido el peso por la buena evolución bursátil de estas compañías en el periodo, que reduce su potencial frente a otras alternativas de inversión.

Con respecto a la liquidez, se situó al cierre de año por encima del 24%, 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 español, provocan que mantengamos nuestros niveles de liquidez tan elevados los últimos meses. Como ya sucedió en distintos momentos de 2016, 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 7,6x, otorgando un potencial teórico a Metavalor del 32%. El potencial es inferior al del primer trimestre 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 importante en el largo plazo.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 6,28% en el trimestre, frente a una volatilidad del 11,40% 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 correlación de Metavalor F.I. con respecto a su índice de referencia es de 0,15. La rentabilidad mínima entre un valor liquidativo y el siguiente en el trimestre ha sido del -1,44% y la máxima del 0,88%.

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.

- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

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
ES0000012412 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,38 2017-04-03	EUR	3.500	5,69	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	3.250	6,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.500	5,69	3.250	6,77
TOTAL RENTA FIJA		3.500	5,69	3.250	6,77
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.040	1,69	747	1,56
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.078	1,75	939	1,95
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	0	0,00	882	1,84
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	3.283	5,33	3.371	7,02
ES0105020001 - ACCIONES Alia Real Estate	EUR	1.444	2,35	1.348	2,81
ES0105022000 - ACCIONES Applu Services, S.A	EUR	1.916	3,11	2.364	4,92
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	2.164	3,51	2.158	4,49
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	696	1,13	725	1,51
ES0113312005 - ACCIONES Alia Consultores SA	EUR	1.513	2,46	1.473	3,07
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	1.572	2,55	1.353	2,82
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	542	0,88	937	1,95
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	457	0,74	443	0,92
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	3.208	5,21	2.381	4,96
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	658	1,07	615	1,28
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	2.552	4,14	1.581	3,29
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	1.629	2,65	1.522	3,17
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	0	0,00	552	1,15
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	3.354	5,45	2.075	4,32
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	1.730	2,81	1.794	3,74
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA	EUR	2.757	4,48	2.186	4,55
TOTAL RV COTIZADA		31.593	51,31	29.447	61,32
ES0123456789 - PARTICIPACIONES Central Broadcaster	EUR	88	0,14	88	0,18
TOTAL RV NO COTIZADA		88	0,14	88	0,18
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		31.681	51,45	29.535	61,50
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	3.009	4,89	1.840	3,83
TOTAL IIC		3.009	4,89	1.840	3,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.190	62,03	34.625	72,10
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
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	0	0,00	569	1,18
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	3.330	5,41	1.454	3,03
PTZON0AM0006 - ACCIONES Zon Optimus SGPS SA	EUR	1.187	1,93	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	1.148	1,86	1.334	2,78
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	2.215	3,60	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	2.216	3,60	1.661	3,46
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Portucel	EUR	1.318	2,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.415	18,54	5.018	10,45
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		11.415	18,54	5.018	10,45
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		11.415	18,54	5.018	10,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.604	80,57	39.644	82,55

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.

