

METAVALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 3851

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC
AUDITORES, SLP**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** MAZARS**Grupo Gestora:****Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.metagestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

DirecciónCL. 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: 25/06/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá exposición a renta variable o a renta fija sin porcentajes limitados, no existiendo predeterminación por países, divisas o áreas geográficas, tanto en tipo de emisores como de mercados. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. El fondo se gestionará de una manera activa, sin estar sujeto a un índice de referencia específico, lo que implica una alta rotación de la cartera, que puede incrementar los gastos soportados por el propio fondo. En la parte de renta variable, el fondo, seleccionará acciones de cualquier sector con buenos fundamentales, pudiendo ser de alta, media o baja capitalización.

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	0,31	0,19	0,99	1,05
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	4.383.735,19	4.296.903,71
Nº de Partícipes	9.043	8.933
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	389.104	88,7608
2017	361.116	87,2394
2016	264.875	84,0203
2015	222.050	76,7194

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	0,43	0,00	0,43	1,27	0,00	1,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	1,74	-0,29	4,55	-2,40	-0,36	3,83	9,52	1,54	9,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11-07-2018	-1,39	05-02-2018	-2,80	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,88	27-09-2018	1,19	05-04-2018	2,16	27-08-2015

(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	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,80	6,09	6,91	9,92	6,72	6,52	12,58	11,22	5,83
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20	12,89	25,89	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17	0,59	0,71	0,24	1,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,18	4,18	4,10	4,25	4,02	4,02	4,16	4,57	3,24

(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.

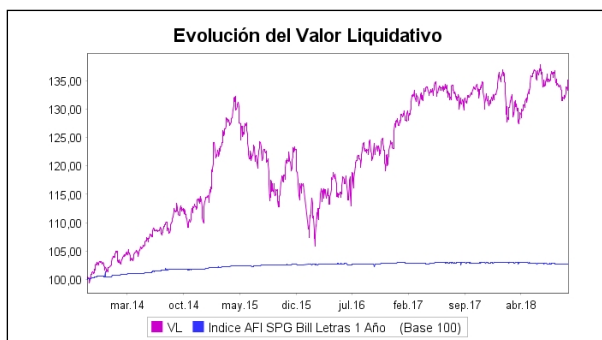
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,34	0,45	0,45	0,44	0,45	1,79	1,79	1,79	1,80

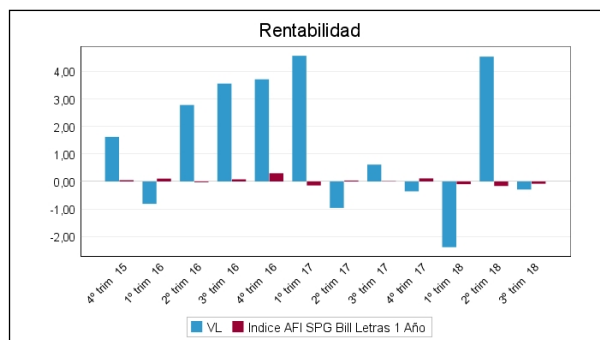
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	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	110.620	5.947	-3,18
Renta Variable Internacional	100.906	5.098	-3,08
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	384.777	8.998	-0,29
Total fondos	596.303	20.043	-1,30

*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	362.501	93,16	361.598	94,53
* Cartera interior	72.844	18,72	80.467	21,04
* Cartera exterior	289.424	74,38	280.102	73,22
* Intereses de la cartera de inversión	233	0,06	1.029	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.697	6,09	18.652	4,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2.905	0,75	2.274	0,59
TOTAL PATRIMONIO	389.104	100,00 %	382.524	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	382.524	364.355	361.116	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,00	0,42	5,70	388,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,29	4,39	1,73	-106,70
(+) Rendimientos de gestión	0,16	4,86	3,10	-96,59
+ Intereses	0,16	0,15	0,47	2,90
+ Dividendos	0,52	0,90	1,92	-41,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,33	-0,16	-46,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,30	3,54	0,34	-108,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-114,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,60	0,54	-105,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,47	-1,37	-2,21
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-1,27	2,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	8,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-114,56
(+) 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)	389.104	382.524	389.104	

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

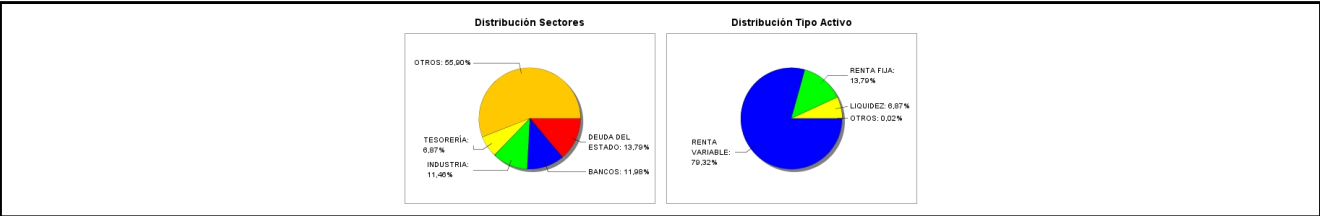
3. Inversiones financieras

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	18.682	4,79	24.354	6,37
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	18.682	4,79	24.354	6,37
TOTAL RV COTIZADA	54.162	13,92	56.113	14,68
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	54.162	13,92	56.113	14,68
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72.844	18,71	80.467	21,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.972	8,99	55.493	14,51
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	34.972	8,99	55.493	14,51
TOTAL RV COTIZADA	253.413	65,12	223.579	58,47
TOTAL RV NO COTIZADA	1.038	0,27	1.030	0,27
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	254.452	65,39	224.609	58,74
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	289.424	74,38	280.102	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	362.268	93,09	360.569	94,30

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 42.588.103,26 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 44.841.027,42 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Se ha actualizado la redacción de la política de inversión contenida en el folleto con la nueva aplicación de CNMV, no realizándose ninguna modificación en dicha política.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Metavalor Global FI

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Global ha sido negativa en el tercer trimestre, anotándose un -0,29% y situándose en los 88,76, frente a una rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del -0,08%.

A más largo plazo, la rentabilidad de Metavalor Global desde su inicio (septiembre de 2010) es del 43,84%, obteniendo una rentabilidad anualizada a 5 años de 6,14%. En ese mismo periodo, la Letra del Tesoro a 1 año consigue una rentabilidad del 2,75% y un anualizado a 5 años de 0,54% 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 3 meses

Metavalor -3,17%

Metavalor Internacional -4,73%

Metavalor Dividendo -2,00%

Metavalor Global -0,29%

Meta Finanzas I +0,58%
Meta Finanzas A +0,43%
Meta América USA I +4,87%
Meta América USA A +4,89%
Metavalor Inversiones SICAV +0,43%

Comentario de mercado

Durante el tercer trimestre de 2018 las bolsas mundiales han presentados resultados muy dispares. El índice bursátil alemán (DAX) cayó un -0,48% mientras que el EuroStoxx 600 se revalorizó un 0,86% en el tercer trimestre de año. El selectivo español (IBEX 35) retrocedió un -2,43%. Las bolsas americanas siguieron su escalada subiendo el S&P500 un 7,20% y el Nasdaq un 7,14% (en moneda local).

El bono alemán ha incrementado en precio o lo que es lo mismo ha estrechado su TIR, que ha pasado del 0,47% en junio a 0,41%. El bono americano en cambio ha presentado una caída en precio ampliando su TIR del 2,87% al 3,12%.

Estrategia de inversiones y explicación de las mismas.

El objetivo de dicho fondo es tratar de maximizar la rentabilidad/riesgo del fondo, mediante una gestión activa. Tratando de adecuar nuestra cartera a los distintos eventos de la economía a nivel global, modificando nuestra ponderación de renta fija, renta variable y liquidez.

La ralentización de las tasas de crecimiento a nivel mundial y las incertidumbres a nivel geopolítico ha hecho que reduzcamos nuestra exposición a la renta fija del 20 al 15%, tratando así de conseguir esa rentabilidad en la renta variable que se ha aumentado al 80%. Por parte de la renta variable comenzamos a ser más cautos con la evolución de la economía americana donde mantenemos un 5% del peso del fondo. Por otra parte, añadimos un 5% en Sudáfrica, país emergente que pone de manifiesto sus mejoras en materia de política y economía. La mejora de la situación política y tributaria de Turquía, que la mantienen como uno de los países emergentes más interesantes, nos brinda la oportunidad de mantenernos confiados en la decisión de tener exposición en dicho país.

En este semestre, la renta variable ha aportado aproximadamente un -0,23% y la renta fija un -0,04% de la rentabilidad total del fondo del -0,29% en el trimestre. En cuanto a movimientos significativos de la distribución de activos, destacar el aumento de la renta variable al 80% y la reducción al 15% de la renta fija.

Entrando en valores, los que han contribuido más positivamente en el trimestre son Electrocomponents (Reino Unido, +0,25% del -0,29% del fondo), Acerinox (España, +0,22%) y Almirall (España, +0,19%).

En el lado negativo, destacarían RSA Insurance Group (Londres, explica un -0,17% del -0,29% del fondo), Tencent Holdings (China, -0,12%) y Yapi ve Kredi Bankasi AS (Turquía, -0,11%) en el trimestre.

En cuanto a modificaciones de peso en la renta variable, se han realizado algunos cambios. En concreto, el fondo ha aumentado un 5% su exposición a la renta variable en Sudáfrica que se ha reducido de la exposición de la renta fija. El resto de las inversiones en materia de renta variable continua vigentes en la misma proporción al anterior semestre. La renta variable termina el semestre de la siguiente manera: Aproximadamente un 20% en Reino Unido, un 15% en España, un 10% en Suecia, 10% en Canadá, 5% en China, un 5% en Indonesia, un 5% en Estados Unidos, un 5% en Turquía y 5% Sudáfrica.

Dentro de la renta fija, ha contribuido negativamente en el semestre el bono brasileño con vencimiento 2022 (-0,01% del -0,29% del fondo).

Para el resto de la renta fija del fondo, se reducen los pesos aproximados del periodo anterior: Un 5% en España con una duración cercana a 5 años, hemos reducido del 10% al 5 % en Estados Unidos con vencimiento menor a 1 año y en torno a un 5% en obligaciones de Brasil con una duración cercana a los 3 años.

Una de las inversiones del fondo en renta variable que debemos detallar es la compañía china Clear Media , es un valor cuya inversión se encuentra suspendida de cotización. La compañía se encuentra suspendida de cotización a raíz de unas divergencias entre la posición de liquidez reflejada en el balance y la realidad de sus cuentas en el banco. En la actualidad, las investigaciones indican que varios empleados han robado 11.6 millones de dólares y la compañía nos indica que por ahora no han descubierto más divergencias. A raíz de este problema, el regulador no permite la vuelta a cotización hasta que se cumplan una serie de hitos. Por comunicación pública de la propia compañía, estos hitos se encuentran cumplidos a 30 de septiembre y sólo falta la comprobación por auditor externo. Además de este robo, la matriz final de Clear Media (IHeart Media), se encuentra en concurso de acreedores, pero nada tiene que ver con la marcha de

nuestra inversión en la compañía. A fecha de hoy, Clear Media continua con su actividad y reportando buenos números de ventas y beneficios. Es más, la compañía nos sigue pagando dividendos lo que nos indica dos aspectos: 1) La compañía sigue con su normal actividad y 2) el regulador y el Consejo de Administración deben de estar tranquilos pues permiten el pago de dividendos contra liquidez. Nuestra valoración de compañía supone un potencial superior al 80% (En el fondo, las acciones de Clear Media se valoran al precio de cierre del último día de cotización restando el dividendo recibido en el mes de junio) y tenemos confianza de que en los próximos meses la compañía volverá a cotizar con normalidad.

Liquidez, patrimonio y partícipes.

La liquidez del fondo a cierre de trimestre se sitúa por encima del 5%. Las participaciones del mismo han sido 4.383.735,19, con un patrimonio de 389.104.000 euros y 9.043 partícipes a cierre de septiembre.

Potencial del fondo

Con esta distribución de activos en el fondo (aproximadamente un 80% en renta variable, 15% en renta fija y en liquidez), la rentabilidad potencial anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 4,9%, con periodos en los que el fondo tenga años con rendimientos positivos y años en los que la rentabilidad sea negativa.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 7,80% anual, frente a una volatilidad del 0,37 % de la letra del tesoro. La volatilidad del fondo este trimestre se ha reducido en un porcentaje cercano al 1% con respecto a la volatilidad del segundo trimestre. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor Global 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.

Tanto a cierre de año como durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,45% en el trimestre.

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.

~~La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1.º del RD 83/2015.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA DEUDA E i 1,30 2026-10-31	EUR	5.269	1,35	10.795	2,82
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA E i 5,15 2028-10-31	EUR	7.216	1,85	7.296	1,91
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA E i 6,00 2029-01-31	EUR	6.197	1,59	6.263	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.682	4,79	24.354	6,37
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		18.682	4,79	24.354	6,37
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		18.682	4,79	24.354	6,37
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	53	0,01
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	998	0,26	3.133	0,82
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	2.686	0,70
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	1.567	0,40	1.657	0,43
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	2.729	0,70	2.415	0,63
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	1.358	0,35	1.557	0,41
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	1.874	0,49
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	2.234	0,57	2.521	0,66
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	1.044	0,27	1.113	0,29
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	1.556	0,41
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	2.644	0,68	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	1.172	0,30	1.153	0,30
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	2.532	0,65	2.258	0,59
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.869	0,48	1.991	0,52
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.015	0,26	1.031	0,27
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	2.201	0,57	1.460	0,38
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	423	0,11	405	0,11
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	4.698	1,21	4.772	1,25
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	31	0,01	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	2.353	0,60	2.249	0,59
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	8.057	2,07	4.790	1,25
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	1.182	0,30	1.247	0,33
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	2.719	0,70	2.577	0,67
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	4.355	1,12	4.616	1,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	3.863	0,99	3.616	0,95
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	1.629	0,42	2.095	0,55
ES0114297015 - ACCIONES Barón de Ley	EUR	111	0,03	111	0,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.914	0,49	1.816	0,47
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.466	0,38	1.362	0,36
TOTAL RV COTIZADA		54.162	13,92	56.113	14,68
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		54.162	13,92	56.113	14,68
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72.844	18,71	80.467	21,05
US9128285A44 - RENTA FIJA Estado Americano 2,75 2021-03-15	USD	12.533	3,22	0	0,00
US9128284X55 - RENTA FIJA Estado Americano 2,75 2023-08-31	USD	5.337	1,37	0	0,00
US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05	BRL	17.102	4,40	17.640	4,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34.972	8,99	17.640	4,61
US912796NZ81 - RENTA FIJA Estado Americano 2018-10-11	USD	0	0,00	18.436	4,82
US912796PD51 - RENTA FIJA Estado Americano 2018-11-08	USD	0	0,00	19.417	5,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	37.853	9,90
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		34.972	8,99	55.493	14,51
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		34.972	8,99	55.493	14,51
ZAE000255360 - ACCIONES Old Mutual PLC	ZAR	890	0,23	0	0,00
IM00BDD7WV31 - ACCIONES Nepi Rockcastle PLC	ZAR	302	0,08	0	0,00
ZAE000006284 - ACCIONES Sappi Limited	ZAR	294	0,08	0	0,00
ZAE000004875 - ACCIONES Nedbank Group LTD	ZAR	352	0,09	0	0,00
ZAE000022331 - ACCIONES Discovery Communicat	ZAR	796	0,20	0	0,00
ZAE000132577 - ACCIONES Vodacom Group LTD	ZAR	450	0,12	0	0,00
ZAE000255915 - ACCIONES Absa Group LTD	ZAR	681	0,17	0	0,00
KYG705851158 - DERECHOS Phoenix Group	GBP	0	0,00	343	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TRAGARAN91N1 - ACCIONES Turkiye Garanti Bank	TRY	1.826	0,47	1.350	0,35
TRAYKBNK91N6 - ACCIONES Yapi Ve Kredi Bankas	TRY	1.400	0,36	1.273	0,33
TRAAEFES91A9 - ACCIONES ANADOLU EFES	TRY	1.197	0,31	1.196	0,31
TRETTLK00013 - ACCIONES TURK TELEKOM	TRY	713	0,18	689	0,18
TRAEREGL91G3 - ACCIONES EREGLI DEMIR VE	TRY	1.747	0,45	1.666	0,44
TRAAKBNK91N6 - ACCIONES AKBANK T.A.S	TRY	2.258	0,58	1.835	0,48
TRAICTR91N2 - ACCIONES TURKIYE IS BANKASI-C	TRY	1.160	0,30	970	0,25
TRATCELL91M1 - ACCIONES TURKCELL ILETISIM	TRY	878	0,23	804	0,21
TRATOASO91H3 - ACCIONES TOFAS TURK OTOMOBIL	TRY	698	0,18	715	0,19
TREENSA00014 - ACCIONES ENERJISA ENERJI AS	TRY	1.142	0,29	1.019	0,27
TRATHYAO91M5 - ACCIONES TURK HAVA YOLLARI	TRY	1.794	0,46	1.563	0,41
TRATUPRS91E8 - ACCIONES TUPRAS-TURKIYE	TRY	1.522	0,39	1.220	0,32
TRAKRDMR91G7 - ACCIONES KARDEMIR KARABUK	TRY	479	0,12	526	0,14
TREPEGS00016 - ACCIONES PEGASUS HAVA	TRY	1.722	0,44	1.505	0,39
TRASAHOL91Q5 - ACCIONES HACI OMER SABANCI	TRY	1.193	0,31	1.081	0,28
TREVKFB00019 - ACCIONES turkiye vakiflar ban	TRY	1.149	0,30	973	0,25
TRAPETKM91E0 - ACCIONES PETKIM PETROKIMIYA	TRY	652	0,17	632	0,17
TRAHEKTS91E4 - ACCIONES HEKTAS TICARET T.A.S	TRY	609	0,16	703	0,18
SE0011166941 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	1.230	0,32	1.087	0,28
SE0011166933 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	1.072	0,28	272	0,07
SE0011088673 - ACCIONES Boliden AB	SEK	0	0,00	24	0,01
SE0011088665 - ACCIONES Boliden	SEK	1.152	0,30	1.220	0,32
SE0011166610 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	1.106	0,28	754	0,20
SE0011166628 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	2.866	0,74	3.111	0,81
GB00BD6K4575 - ACCIONES Compas Group PLC	GBP	2.963	0,76	2.829	0,74
KYG7091M1096 - ACCIONES PEGASUS Group	GBP	3.512	0,90	3.010	0,79
CA67077M1086 - ACCIONES Agrium Inc	CAD	1.607	0,41	1.503	0,39
HK0688002218 - ACCIONES China Overseas Land&	HKD	1.022	0,26	1.070	0,28
KYG2108Y1052 - ACCIONES China Resources Land	HKD	607	0,16	581	0,15
CNE1000002M1 - ACCIONES China Merchants Bank	HKD	1.039	0,27	938	0,25
SE0009922164 - ACCIONES Essity Aktiebolag-B	SEK	1.634	0,42	1.413	0,37
ID1000096605 - ACCIONES Accs. Bank Negara In	IDR	682	0,18	606	0,16
ID1000068604 - ACCIONES Gudang Garam TBK PT	IDR	1.051	0,27	938	0,25
ID1000058407 - ACCIONES United Tractors TBK	IDR	1.434	0,37	1.252	0,33
ID1000095706 - ACCIONES Unilever Indonesia T	IDR	1.406	0,36	1.428	0,37
ID1000074008 - ACCIONES HM Sampoerna TBK	IDR	1.185	0,30	1.110	0,29
ID1000118201 - ACCIONES Bank Rakyat Ind	IDR	2.772	0,71	2.340	0,61
ID1000106800 - ACCIONES Semen Indonesia Pers	IDR	183	0,05	136	0,04
ID1000129000 - ACCIONES Telekomunikasi Indon	IDR	2.163	0,56	2.310	0,60
ID1000122807 - ACCIONES Astra International	IDR	1.572	0,40	1.323	0,35
ID1000095003 - ACCIONES Bank Mandiri Persero	IDR	2.238	0,58	1.950	0,51
ID1000111602 - ACCIONES Perusahaan Gas Negar	IDR	375	0,10	260	0,07
ID1000111305 - ACCIONES Adaro Energy Tbk Pt	IDR	202	0,05	205	0,05
ID1000113301 - ACCIONES Matahari Department	IDR	428	0,11	436	0,11
ID1000125107 - ACCIONES Kalbe Farma Tbk Pt	IDR	419	0,11	341	0,09
ID1000109507 - ACCIONES Bank Central Asia TB	IDR	3.031	0,78	2.578	0,67
CA7751092007 - ACCIONES Roger Communications	CAD	825	0,21	757	0,20
CNE1000002H1 - ACCIONES China Construction B	HKD	2.106	0,54	2.215	0,58
SE0000103699 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	2.126	0,55	2.010	0,53
SE0000113250 - ACCIONES Skanska AB	SEK	951	0,24	875	0,23
GB00BKKMKR23 - ACCIONES RSA Insurance Group	GBP	3.877	1,00	4.169	1,09
ZAE000216537 - ACCIONES Bidvest Group LTD	ZAR	584	0,15	0	0,00
CNE1000002L3 - ACCIONES China Life Insuranc	HKD	1.471	0,38	1.457	0,38
CNE1000002Q2 - ACCIONES China Petroleum&Chem	HKD	979	0,25	869	0,23
ZAE000179420 - ACCIONES Longfor Properties	ZAR	406	0,10	0	0,00
SE0007100599 - ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	2.191	0,56	2.127	0,56
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	3.582	0,92	3.201	0,84
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	GBP	4.584	1,18	4.586	1,20
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	CAD	786	0,20	805	0,21
CA01626P4033 - ACCIONES Alimentation Couche	CAD	939	0,24	810	0,21
CA1360691010 - ACCIONES CAN Imperial	CAD	1.846	0,47	1.702	0,44
CA8667961053 - ACCIONES Sun Life Financial	CAD	1.101	0,28	1.106	0,29
CA13645T1003 - ACCIONES Accs. Canadian Pacic	CAD	1.344	0,35	1.156	0,30
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	1.536	0,39	1.685	0,44
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	CAD	1.331	0,34	794	0,21
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	3.475	0,89	3.510	0,92
ZAE000070660 - ACCIONES Sanlam LTD	ZAR	841	0,22	0	0,00
ZAE000012084 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	ZAR	507	0,13	0	0,00
ZAE000006896 - ACCIONES Sasol LTD	ZAR	1.776	0,46	0	0,00
ZAE000109815 - ACCIONES Standard Bank Group	ZAR	1.385	0,36	0	0,00
ZAE000026480 - ACCIONES Rengro LTD	ZAR	618	0,16	0	0,00
ZAE000066304 - ACCIONES Firststand LTD	ZAR	1.341	0,34	0	0,00
ZAE000066692 - ACCIONES Aspen Pharmacare Hld	ZAR	383	0,10	0	0,00
ZAE000117321 - ACCIONES Bidvest Group LTD	ZAR	390	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ZAE000015889 - ACCIONES Naspers LTD	ZAR	7.994	2,05	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	787	0,20	2.300	0,60
CA29250N1050 - ACCIONES Accs. Enbridge Inc	CAD	2.358	0,61	2.590	0,68
CA8911605092 - ACCIONES Toronto Dominion Bk	CAD	4.795	1,23	4.535	1,19
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	CAD	2.725	0,70	2.846	0,74
CA89353D1078 - ACCIONES Transcanada Corp	CAD	1.585	0,41	1.683	0,44
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	CAD	2.765	0,71	2.503	0,65
CA7800871021 - ACCIONES Royal Bank Canada	CAD	5.201	1,34	4.852	1,27
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financal C	CAD	1.585	0,41	1.582	0,41
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	CAD	2.328	0,60	2.166	0,57
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	1.648	0,42	1.492	0,39
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	942	0,24	887	0,23
SE0007100581 - ACCIONES Assa Aloy AB	SEK	2.388	0,61	2.517	0,66
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	2.068	0,53	2.501	0,65
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	1.799	0,46	2.012	0,53
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents Pl	GBP	7.037	1,81	7.473	1,95
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	2.456	0,63	2.092	0,55
SE0000667925 - ACCIONES Telia AB	SEK	1.678	0,43	1.661	0,43
GB0005603997 - ACCIONES Legal & General Grou	GBP	3.699	0,95	3.284	0,86
SE0000242455 - ACCIONES Swebbank AB A Shares	SEK	2.469	0,63	2.322	0,61
CNE1000003G1 - ACCIONES Ind & Comm Bk of Chi	HKD	2.118	0,54	1.199	0,31
SE0000107419 - ACCIONES Investor AB-B SHS	SEK	2.271	0,58	2.133	0,56
CA0641491075 - ACCIONES Bank of Nova Scotia	CAD	3.144	0,81	2.966	0,78
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	GBP	4.840	1,24	4.856	1,27
CNE100000Q43 - ACCIONES Agricultural Bk Chin	HKD	714	0,18	677	0,18
HK0883013259 - ACCIONES CNOOC Ltd	HKD	1.458	0,37	1.263	0,33
CNE1000004X4 - ACCIONES Zhuzhou Csr Times El	HKD	947	0,24	784	0,20
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	815	0,21	950	0,25
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3i GROUP ORD	GBP	3.886	1,00	3.741	0,98
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	3.851	0,99	3.959	1,03
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.992	0,77	3.064	0,80
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co	USD	1.298	0,33	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	582	0,15	614	0,16
US7743411016 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	423	0,11	403	0,11
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	1.250	0,32	1.524	0,40
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO	GBP	6.209	1,60	6.600	1,73
US16941M1099 - ACCIONES China Mobile	USD	1.314	0,34	1.184	0,31
SE0000427361 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	3.806	0,98	3.625	0,95
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	1.298	0,33	0	0,00
US7565771026 - ACCIONES RED HAT	USD	1.000	0,26	979	0,26
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	982	0,25	1.215	0,32
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	1.897	0,49	1.521	0,40
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	2.689	0,69	2.740	0,72
US09062X1037 - ACCIONES Biogen	USD	708	0,18	849	0,22
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	1.371	0,35	1.230	0,32
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	1.886	0,48	1.615	0,42
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	883	0,23	813	0,21
US1510201049 - ACCIONES Celegne Corp	USD	759	0,19	947	0,25
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	4.240	1,09	4.381	1,15
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	3.645	0,94	3.019	0,79
SE0000667891 - ACCIONES Sandvik	SEK	2.287	0,59	2.273	0,59
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	959	0,25	1.230	0,32
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	2.949	0,76	2.634	0,69
GB00B082RF11 - ACCIONES Rentokil Initial	GBP	4.067	1,05	4.509	1,18
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	717	0,18	927	0,24
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	2.354	0,61	2.743	0,72
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	857	0,22	937	0,24
SE0000148884 - ACCIONES Skand Enskilda	SEK	1.774	0,46	1.730	0,45
GB0006043169 - ACCIONES MORRISON SUPRMKT Ord	GBP	5.099	1,31	4.984	1,30
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	2.626	0,67	2.542	0,66
TOTAL RV COTIZADA		253.413	65,12	223.579	58,47
BMG219901094 - ACCIONES Clear Media Limited	HKD	1.038	0,27	1.030	0,27
TOTAL RV NO COTIZADA		1.038	0,27	1.030	0,27
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		254.452	65,39	224.609	58,74
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		289.424	74,38	280.102	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		362.268	93,09	360.569	94,30

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.

