

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

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) METAGESTION, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** MAZARS

AUDTORES, 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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 23/05/1988

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	3,09	7,21	3,09	13,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,65	-0,35	-0,65	-0,38

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	46.297,94	50.376,03
Nº de Partícipes	1.983	2.133
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	25.977	561,0732
2021	29.924	594,0053
2020	35.318	575,5686
2019	51.449	559,6159

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	0,85	0,00	0,85	0,85	0,00	0,85	patrimonio			
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,54	-1,60	-4,01	0,32	-5,82	3,20	2,85	4,69	8,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,98	13-06-2022	-4,06	24-01-2022	-15,48	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	26-05-2022	3,42	09-03-2022	5,99	24-03-2020		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,37	17,81	22,77	15,82	16,09	17,94	30,04	10,86	7,01
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,55	0,87	0,59
<b>BENCHMARK METAVALOR</b>	20,63	18,51	22,69	16,42	14,88	14,95	31,74	11,65	11,79
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,43	12,43	12,13	12,00	11,76	12,00	12,07	7,09	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.

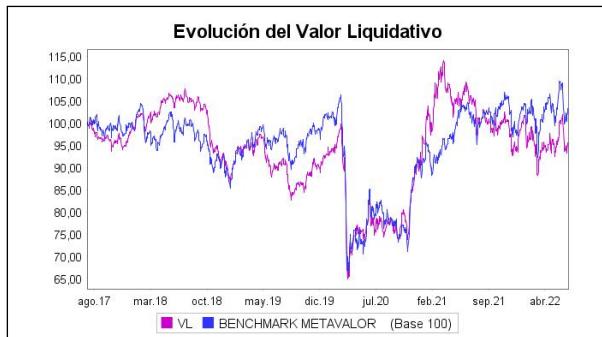
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,90	0,45	0,45	0,45	0,44	1,75	1,68	1,95	1,99

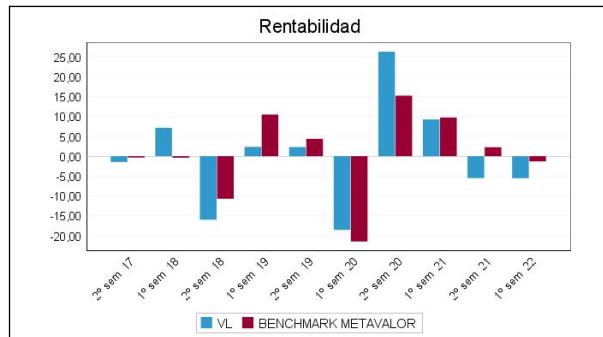
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	28.502	2.039	-5,54
Renta Variable Internacional	58.969	3.266	-8,57
IIC de Gestión Pasiva	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	317.479	7.872	-16,60
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	0,00
Total fondos	404.950	13.177	-14,65

\*Medias.

\*\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.051	88,74	28.293	94,55
* Cartera interior	18.575	71,51	27.604	92,25
* Cartera exterior	4.476	17,23	689	2,30
* 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)	2.459	9,47	1.468	4,91
(+/-) RESTO	466	1,79	163	0,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.977</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29.924</b>	<b>100,00 %</b>

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)	29.924	37.689	29.924	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,54	-17,16	-7,54	-62,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,30	-6,16	-6,30	-12,41
(+) Rendimientos de gestión	-5,28	-5,28	-5,28	-14,52
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	42,79
+ Dividendos	0,84	0,70	0,84	2,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,86	-5,34	-5,86	-6,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	-0,65	-0,26	-65,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,88	-1,03	0,28
- Comisión de gestión	-0,85	-0,85	-0,85	-14,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-15,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	44,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,04
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,03	-0,12	-454,66
(+) 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)	25.977	29.924	25.977	

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

### 3. Inversiones financieras

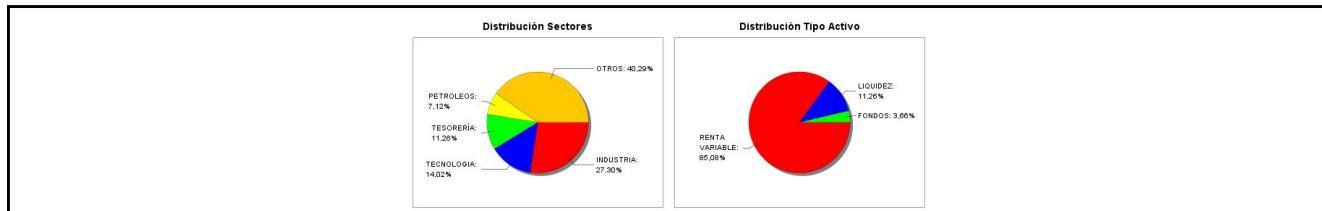
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.624	67,85	27.604	92,25
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	17.624	67,85	27.604	92,25
TOTAL IIC	951	3,66	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	18.575	71,51	27.604	92,25
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	4.476	17,24	689	2,31
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	4.476	17,24	689	2,31
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	4.476	17,24	689	2,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.051	88,75	28.293	94,56

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 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

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.

La renta variable global se ha enfrentado a un primer semestre del año convulso y complicado, dominado por tres elementos, principalmente: el desencadenamiento del conflicto armado entre Rusia y Ucrania al principio del año, la drástica evolución de la inflación y la amenaza de recesión en las economías de los principales países del mundo desarrollado.

En esta coyuntura, las bolsas mundiales cerraron el semestre con la peor evolución en muchos años. El S&P americano marcó la peor primera mitad de año desde 1970, mientras que para el Stoxx600 fue el peor semestre desde 2008.

Los inversores terminaron el período temeroso de los mensajes hawkish de los bancos centrales y con la vista puesta en la temporada de resultados, donde se medirá la capacidad de las empresas de conservar márgenes en un escenario de inflación de costes sin precedentes en los últimos años. Las dudas sobre la efectividad de las herramientas de los bancos centrales para atajar la inflación son evidentes, sobre todo en Europa, donde sufrimos mayor inflación de oferta y en donde no existe seguridad de que subidas de tipos compensen los precios de las materias primas o normalicen las fricciones de las cadenas de suministro.

Mientras, los PMIs y el sentimiento de los consumidores se han desplomado y la gran mayoría de indicadores macro apuntan a una inminente recesión económica. Todo parece indicar que los riesgos de recesión se pueden ver acentuados en Europa por los riesgos de escasez de oferta de gas para la segunda mitad del año.

Todo lo anterior llevó a la FED americana a subir los tipos de interés 75 puntos básicos en su reunión de junio, algo que

no ocurría desde 1994. El Banco Central Europeo, por su parte, decidió elevar su tipo de referencia en 0.25% y anunció el final de sus compras APP.

El Ibex 35 fue uno de los índices que mejor se comportó durante el semestre de entre los principales países europeos y americanos, con un -7.1%, solo mejorado por el FTSE 100 inglés (-2.9%). El CAC francés se dejaba un -17.2% en el período, mientras que el DAX alemán cerró en -19.5%.

En Estados Unidos, el S&P 500 hizo un -20.6% en los primeros seis meses del año, el NASDAQ Comp un -29.5% y el DJ Industrial un -15.3%.

Como parece lógico en este contexto, en renta fija hemos visto uno de los mayores repuntes semestrales de las tires de las últimas décadas, mientras que la curva de Treasuries se invertía en los tramos 2Y/10Y, acentuando la sensación de una inminente recesión económica.

En cuanto a las materias primas, los precios sufrieron un alza generalizada en el semestre, a pesar de que muchas de ellas moderaron la subida durante el mes de junio. Así, el barril de petróleo West Texas cerró el semestre con un alza de más de un 44%, el Gas natural casi un 48% y el acero un 25%, aproximadamente. Solo algunas materias primas como el aluminio aflojaron de forma relevante durante el segundo trimestre, apuntando, una vez más, a un escenario de recesión económica global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión es maximizar la rentabilidad a medio y largo plazo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando, a juicio del equipo gestor, activos infravalorados en el mercado con un alto potencial de revalorización. Consideramos que los mercados son eficientes en el largo plazo y reconocerán el valor de nuestros activos en cartera.

c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalue F.I. no ha sido positiva en el primer semestre del 2022, con una revalorización del -5,56 %, situándose en los 561,0731 euros. En este periodo, su índice de referencia (80% Índice General de la Bolsa de Madrid y 20% PSI 20 TR, incluye dividendos) disminuyó un 1%.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalue F.I. a 5 y 10 años ha sido del -1,4% y del 9,5%, respectivamente. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 5 y 10 años del 0,8% y 6,2%, respectivamente. El fondo termina el semeestre con 46.297,94 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un -7,03 % hasta 1.983 partícipes en el periodo. El patrimonio del fondo disminuyó en un -13,12% en el periodo hasta los 25.976.528,7 euros.

La tesorería del fondo Metavalue F.I. se sitúa a 31 de diciembre en 11,26%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo han provocado que se aumenten los niveles de liquidez.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,90% en el primer semestre de 2022.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

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

Fondo / Índice

Metavalue -5,56 %

Metavalue Internacional -4,16 %

Metavalue Dividendo -9,83 %

Metavalue Global -16,62 %

Meta Finanzas I -16,70 %

Meta Finanzas A -16,95 %

Meta América USA I -16,01 %

Meta América USA A -16,29 %

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha ido encaminada a salir de empresas de renovables y financieras para destinar estos fondos en compañías energéticas y compañías de calidad de diversos sectores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 20,37% en el semestre, frente a una volatilidad del 20,63% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un menor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento del pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en los próximos periodos.

### 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 las IICs 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 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.

La segunda parte del año vendrá muy marcada por la dinámica general en la presentación de resultados de las principales compañías. El 30% de derating que ha sufrido el equity europeo en el último año solo ha sido superado por la etapa entre el 2000 y el 2003. Podríamos estar cerca del final en el ajuste de valoración, pero eso no significa que hayamos encontrado el suelo de mercado.

En líneas generales, creemos que el escenario de recesión económica es muy probable, pero, a día de hoy, solo algunos sectores descuentan este escenario en su cotización. Concretamente, solo el sector retail lo recoge, por lo que hay que estar preparados en el caso de que se contagie a otros sectores.

También será clave para los próximos meses calibrar en qué medida el giro en la política de los bancos centrales será adecuado para capear el trade-off empleo e inflación y, en Europa, el acceso a energía a precio razonable marcará la coyuntura económica de finales de este año o principios del que viene.

En ese contexto, creemos que los mercados de valores podrían reaccionar con incrementos de volatilidad si los resultados empresariales no cumplieran con las expectativas del consenso. Por ello, nuestras carteras empiezan el segundo semestre con un posicionamiento que refleja esa visión, estando el proceso de construcción de cartera orientado a tomar posiciones duraderas en compañías atractivas, de calidad, con sólidos modelos de negocio que además tengan estabilidad en el crecimiento de sus beneficios. Creemos que el potencial de algunas compañías se mantendrá elevado,

por lo que la evolución del fondo estará en disposición de ofrecer cuando menos un comportamiento similar al del mercado (benchmark). Pese a todo, el proceso de selección de compañías y la política de inversión del fondo debería ser suficiente para poder navegar ese océano con garantías para nuestros partícipes.

## 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
ES0105463006 - ACCIONES Making Science Group	EUR	298	1,15	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES Profilhol	EUR	0	0,00	215	0,72
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	1.697	6,53	0	0,00
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	0	0,00	297	0,99
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	2.163	7,23
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	1.477	4,94
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.149	4,42	686	2,29
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	846	3,26	1.396	4,66
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grífols S.A.	EUR	0	0,00	488	1,63
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	574	2,21	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.598	6,15	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	759	2,92	0	0,00
ES0131703003 - ACCIONES Secuoya	EUR	394	1,52	548	1,83
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	791	2,64
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	702	2,70	685	2,29
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	0	0,00	63	0,21
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	406	1,36
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	454	1,75	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	2.245	7,50
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	405	1,56	882	2,95
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	1.453	4,86
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	1.286	4,30
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	993	3,32
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	165	0,55
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	1.480	5,70	1.488	4,97
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	502	1,93	811	2,71
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	1.121	3,74
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	170	0,57
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	996	3,33
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	1.781	5,95
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.850	7,12	556	1,86
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	669	2,58	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	731	2,44
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	1.865	7,18	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	2.285	7,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	954	3,19
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	932	3,59	162	0,54
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.450	5,58	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	311	1,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		17.624	67,85	27.604	92,25
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		17.624	67,85	27.604	92,25
ES0162757035 - PARTICIPACIONES METAVALOR INT. FI	EUR	951	3,66	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		951	3,66	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		18.575	71,51	27.604	92,25
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	0	0,00	324	1,08
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambiente	EUR	963	3,71	0	0,00
IT0005239881 - ACCIONES UNIEURO SPA	EUR	397	1,53	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES D'eteren N.V.	EUR	376	1,45	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	598	2,30	0	0,00
DE0006305006 - ACCIONES Deutz AG	EUR	370	1,42	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	0	0,00	88	0,30
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	991	3,81	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	399	1,54	0	0,00
PTSONDA0001 - ACCIONES Sonae	EUR	0	0,00	277	0,93
FI0009000665 - ACCIONES M-Real Oyj-B Shares	EUR	384	1,48	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.476</b>	<b>17,24</b>	<b>689</b>	<b>2,31</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>4.476</b>	<b>17,24</b>	<b>689</b>	<b>2,31</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>4.476</b>	<b>17,24</b>	<b>689</b>	<b>2,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.051</b>	<b>88,75</b>	<b>28.293</b>	<b>94,56</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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total