

METAVALOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores con política de reparto de dividendos atractiva y creciente será, al menos del 75% de la exposición en renta variable. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, divisas o áreas geográficas, pudiendo invertir también en mercados emergentes. 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, media o baja.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,26 | 0,40 | 0,26 | 1,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40 | -0,02 | -0,40 | -0,01 |

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 | 631.542,36 | 690.553,77 |
| Nº de Partícipes | 1.970 | 2.139 |
| 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 | 32.013 | 50,6900 |
| 2019 | 39.137 | 56,6750 |
| 2018 | 39.014 | 51,8487 |
| 2017 | 31.797 | 59,2641 |

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 | 0,99 | 0,00 | 0,99 | 0,99 | 0,00 | 0,99 | 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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -10,56 | 12,57 | -20,55 | 1,75 | 1,06 | 9,31 | -12,51 | 7,92 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -4,60 | 11-06-2020 | -10,99 | 12-03-2020 | -2,87 | 11-10-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,59 | 06-04-2020 | 6,98 | 17-03-2020 | 2,76 | 04-01-2019 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 36,61 | 23,85 | 45,83 | 10,87 | 12,51 | 11,48 | 12,46 | 8,69 | |
| Ibex-35 | 42,39 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 12,41 | 13,65 | 12,89 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,75 | 1,70 | 0,55 | 0,38 | 1,35 | 0,87 | 0,38 | 0,59 | |
| MSCI World Euro Total Return | 38,97 | 27,06 | 47,70 | 9,07 | 12,76 | 10,73 | 13,04 | 8,67 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,85 | 9,85 | 9,97 | 8,32 | 8,60 | 8,32 | 8,07 | 7,19 | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

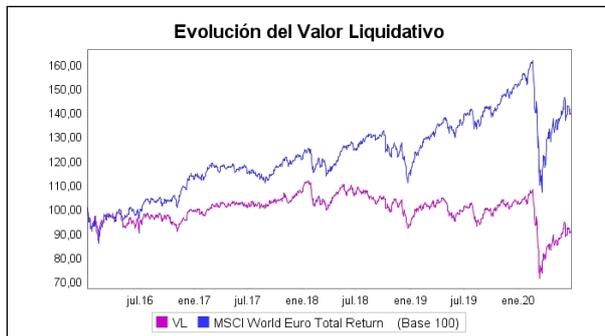
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,04 | 0,52 | 0,52 | 0,53 | 0,53 | 2,09 | 2,11 | 2,10 | 1,20 |

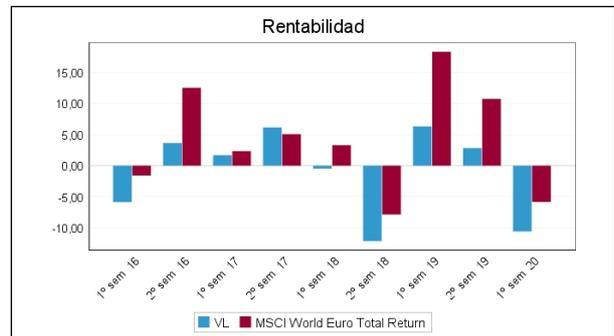
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 40.033 | 3.197 | -18,54 |
| Renta Variable Internacional | 63.827 | 3.780 | -11,16 |
| 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 | 437.303 | 9.942 | -18,53 |
| 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 | 541.163 | 16.919 | -17,66 |

*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 | 31.026 | 96,92 | 38.061 | 97,25 |
| * Cartera interior | 1.917 | 5,99 | 4.422 | 11,30 |
| * Cartera exterior | 29.109 | 90,93 | 33.640 | 85,95 |
| * 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) | 600 | 1,87 | 797 | 2,04 |
| (+/-) RESTO | 387 | 1,21 | 279 | 0,71 |
| TOTAL PATRIMONIO | 32.013 | 100,00 % | 39.137 | 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) | 39.137 | 42.630 | 39.137 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -9,33 | -11,40 | -9,33 | -33,63 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -12,14 | 2,86 | -12,14 | -443,94 |
| (+) Rendimientos de gestión | -10,79 | 4,02 | -10,79 | -317,72 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 1,67 | 1,15 | 1,67 | 17,56 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -12,41 | 2,91 | -12,41 | -445,90 |
| ± 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) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,05 | -0,04 | -0,05 | -0,32 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,34 | -1,16 | -1,34 | -5,85 |
| - Comisión de gestión | -0,99 | -1,01 | -0,99 | -20,08 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,04 | -0,03 | -27,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 29,80 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6,13 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,30 | -0,10 | -0,30 | 141,92 |
| (+) 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) | 32.013 | 39.137 | 32.013 | |

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

3. Inversiones financieras

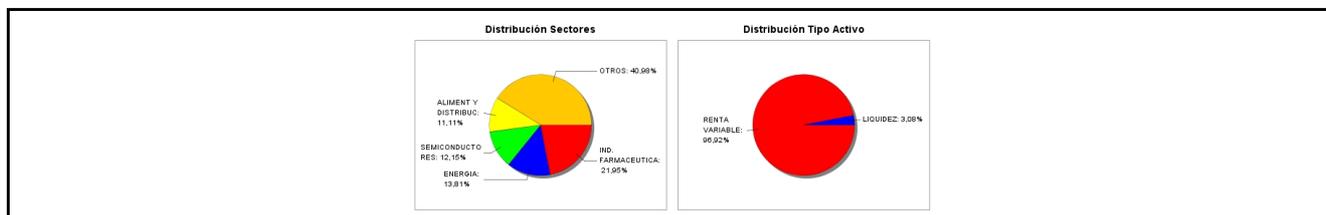
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 1.917 | 5,99 | 4.422 | 11,30 |
| 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 | 1.917 | 5,99 | 4.422 | 11,30 |
| 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 | 1.917 | 5,99 | 4.422 | 11,30 |
| 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 | 29.109 | 90,92 | 33.640 | 85,95 |
| 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 | 29.109 | 90,92 | 33.640 | 85,95 |
| 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 | 29.109 | 90,92 | 33.640 | 85,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 31.026 | 96,91 | 38.061 | 97,25 |

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

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 4.846.081,72 euros. 14,61%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 4.056.560,00 euros. 12,23%

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.

Mal comportamiento de la renta variable en el primer semestre año, con caídas en casi todas las principales plazas mundiales.

Repasando los principales índices mundiales en el primer semestre encontramos en EE. UU., el índice S&P500 el cual se ha depreciado un -3,08%, el Nasdaq 100 que se ha revalorizado un +16,30% y el Dow Jones un -8,43%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 acumula en el semestre un -13,48%, el CAC 40 un -18,30%, el DAX 30 un -8,03% y en nuestro caso el IBEX 35 cayó en lo que va de año un -25,38%. En cuanto a mercados emergentes y Asia se mantienen la misma tónica que la anteriormente comentada, con depreciaciones similares que los principales países desarrollados en el Nikkei 225, acumula un -4,71% en el segundo semestre. En cuanto a los mercados emergentes, el Ibovespa Brasil, -17,80%, ha obtenido un rendimiento negativo en este semestre siguiendo la tónica del resto de mercados.

En Renta Fija, en el primer semestre apreciamos un estrechamiento de las tires, una tendencia que se ha modificado en comparación con el segundo semestre del año pasado, lo que ha implicado un incremento de los precios de los bonos.

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 Metavalor Dividendo F.I. ha sido negativa al cierre del primer semestre de 2020, con una depreciación del -10,56%, situándose el valor liquidativo en los 50,6900 euros. En dicho periodo, su índice de referencia (MSCI World Euro Total Return) acumuló un -5,82%.

Desde el 10 de julio de 2015, fecha de constitución del fondo, Metavalor Dividendo acumula una rentabilidad del -15,52% frente al +38,21% de su índice de referencia.

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

La rentabilidad anualizada a 3 años de Metavalor Dividendo F.I. es del -3,17% para un acumulado del -9,22%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada del 7,25% para un acumulado del 23,36%. El fondo termina el semestre con 631.542,36 participaciones. El número de partícipes disminuyó en un -7,9% hasta 1.970 participes en el periodo. El patrimonio del fondo se redujo en un -18,20% en el periodo hasta los 32.012.892,38 euros.

La tesorería del fondo Metavalor Dividendo F.I. se sitúa a 30 de junio en el 1,87%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo han provocado una disminución de la liquidez.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 1,04% en el primer semestre de 2020.

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

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

Fondo / Índice Semestral

| | |
|---------------------------------|---------|
| Metavalor | -18,54% |
| Metavalor Internacional | -12,30% |
| Metavalor Dividendo | -10,56% |
| Metavalor Global | -18,53% |
| Meta Finanzas I | -18,98% |
| Meta Finanzas A | -19,23% |
| Meta América USA I | -1,28% |
| Meta América USA A | -0,93% |
| Ever Metavalor Renta Fija HY FI | -0,09% |

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Repasamos los principales cambios efectuados en cartera durante el primer semestre del 2020.

Durante el primer semestre del 2020, hemos salido de nuestra posición en Mondelez, Telefónica, NOS, Repsol y Renault, y, además, se redujo la posición que teníamos en Kraft para mantenernos en línea con nuestra visión del mercado. Asimismo, hemos incluido en cartera compañías como Accenture, Coca Cola, Roche, Applied Materials, Corning y Ahold Delhaize.

Geográficamente, las principales posiciones de la cartera del fondo se encuentran invertidas de la siguiente manera: la inversión en Estados Unidos supone un 35,87% del fondo, seguido por Francia con un 14,35%, Suiza con un 13,38%, Reino Unido con un 9,67% y Dinamarca con un 7,43%. La política de inversión del fondo se centra en buscar compañías cuyo dividendo potencial futuro sea creciente y atractivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Al cierre del primer semestre del 2020, los valores que han contribuido más positivamente a la rentabilidad de la cartera en el trimestre han sido Novo Nordisk (explica un +0,81%), Teva Pharmaceutical (explica un +0,76%) y Corning (explica un +0,57%).

En el lado negativo, NOS SGPS (explica un -1,49%), Engie (explica un -1,49%) y Repsol (explica un -1,40%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo mantendrá este semestre la distribución de activos será de aproximadamente un 95% en renta variable y de un 5% en liquidez aproximadamente.

La rentabilidad anualizada a 3 años de Metavalor Dividendo F.I. es del -3,17%. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada del 7,25%.

La rentabilidad mínima en un día ofrecida por el fondo a un año ha sido del -10,99% y la máxima del 6,98%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 36,61% en el semestre, frente a una volatilidad del 38,97% de su índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor Dividendo F.I. en el periodo. Siempre hay que tener presente, que la volatilidad indica un comportamiento pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en próximos periodos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derechos de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IICs se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IICs.
- Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a los 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis los soporta la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tradicionalmente desde el equipo de Metagestión seguimos una filosofía de inversión en valor centrado en el medio y largo plazo. De esta manera nos mantenemos ajenos a los movimientos del mercado a corto plazo, aunque mantenemos un cierto seguimiento a los indicadores económicos y de la evolución de la economía mundial. El equipo gestor está aprovechando el desplome de los mercados para estudiar e incorporar nuevas compañías a la cartera que presenten, balances sólidos, negocios recurrentes, importantes descuentos y cuyo impacto real por la crisis sea el menor posible. Se lleva a cabo un seguimiento diario de las compañías en cartera, ideas de inversión y también las que anteriormente formaron parte de nuestras posiciones, con el objetivo de buscar oportunidades de entrada con un potencial amplio y con margen de seguridad suficiente.

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 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 56 | 0,14 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 1.917 | 5,99 | 1.853 | 4,74 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 1.078 | 2,76 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 1.434 | 3,66 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.917 | 5,99 | 4.422 | 11,30 |
| 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 | | 1.917 | 5,99 | 4.422 | 11,30 |
| 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 | | 1.917 | 5,99 | 4.422 | 11,30 |
| 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 |
| CH0244767585 - ACCIONES UBS AG | USD | 1.237 | 3,87 | 1.534 | 3,92 |
| US6362744095 - ACCIONES Accs. National Grid | USD | 1.248 | 3,90 | 1.499 | 3,83 |
| US8068821060 - ACCIONES Schnitzer Steel Inds | USD | 745 | 2,33 | 1.040 | 2,66 |
| NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV | EUR | 863 | 2,69 | 0 | 0,00 |
| US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A | USD | 822 | 2,57 | 1.395 | 3,56 |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group | GBP | 1.810 | 5,65 | 2.782 | 7,11 |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES Nocs | EUR | 0 | 0,00 | 1.829 | 4,67 |
| DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk | DKK | 2.350 | 7,34 | 2.357 | 6,02 |
| US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int | USD | 0 | 0,00 | 476 | 1,22 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A | USD | 1.011 | 3,16 | 0 | 0,00 |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg. | CHF | 1.139 | 3,56 | 1.256 | 3,21 |
| US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu | USD | 1.144 | 3,57 | 1.033 | 2,64 |
| FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe | EUR | 1.255 | 3,92 | 1.643 | 4,20 |
| FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement | EUR | 741 | 2,32 | 1.359 | 3,47 |
| US2193501051 - ACCIONES Corning Inc | USD | 1.065 | 3,33 | 0 | 0,00 |
| NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV | EUR | 733 | 2,29 | 1.282 | 3,28 |
| US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation | USD | 767 | 2,39 | 1.357 | 3,47 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 863 | 2,69 | 1.321 | 3,37 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 853 | 2,66 | 0 | 0,00 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS | CHF | 1.002 | 3,13 | 1.236 | 3,16 |
| US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company | USD | 734 | 2,29 | 0 | 0,00 |
| US0382221051 - ACCIONES Applied Materials | USD | 992 | 3,10 | 0 | 0,00 |
| US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation | USD | 2.898 | 9,05 | 3.267 | 8,35 |
| US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc. | USD | 957 | 2,99 | 1.297 | 3,31 |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo | EUR | 1.679 | 5,24 | 1.866 | 4,77 |
| US4592001014 - ACCIONES IBM | USD | 1.354 | 4,23 | 1.559 | 3,98 |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault | EUR | 0 | 0,00 | 998 | 2,55 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 847 | 2,65 | 1.253 | 3,20 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 29.109 | 90,92 | 33.640 | 85,95 |
| 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 | | 29.109 | 90,92 | 33.640 | 85,95 |
| 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 | | 29.109 | 90,92 | 33.640 | 85,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 31.026 | 96,91 | 38.061 | 97,25 |

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