

Madrid, 14 de diciembre de 2023.

Estimado partícipe,

Somos conscientes de que en las últimas fechas ha recibido una comunicación relativa a Metavalor Global, tan inapropiada como imprecisa. Por ese motivo, desde Metagestión queremos hacerle llegar una explicación detallada para que su decisión no sea la de desprenderse de Metavalor Global sino mantener la confianza de tantos años en nuestra gestora.

La decisión de modificar las inversiones no ha sido un paso casual sino producto de una mala estrategia que ha perdurado demasiado en el tiempo. Como bien sabe, fruto de una relación histórica, la gestión de Metavalor Global se ha hecho en base al seguimiento de una cartera modelo denominada **cartera Global Flexible**. El resultado de seguir fielmente esa estrategia ha generado una rentabilidad negativa como le detallamos a continuación:

Rentabilidades anualizadas*	(%)
<hr/>	
Metavalor Global (ISIN ES0162741005)	
1 año	-0,53%
3 años	-1,88%
5 años -2,73% 10 años 1,00%	
Desde lanzamiento	1,36%

*Datos obtenidos de Bloomberg a fecha 13 dic 2023

Como se desprende del cuadro expuesto, **una rentabilidad anual de apenas el 1,4%**, que ni siquiera logra batir la inflación, es un dato suficiente como para buscar un cambio significativo en el proceso inversor del fondo. Sentimos haber demorado una decisión que muchos de nuestros partícipes nos venían reclamando desde hace tiempo.

Si se compara la rentabilidad del fondo con un índice, los resultados son todavía peores. Tomando como referencia la clásica cartera 60/40 (60% invertida en renta variable y 40% en renta fija) que a grandes rasgos representa lo que es la estrategia de la cartera Global Flexible, desde lanzamiento del fondo hay una diferencia de casi 60 puntos porcentuales, o lo que es lo mismo, una rentabilidad anualizada del 3,8% que contrasta con la obtenida por Metavalor Global del 1,4%.

Siendo juiciosos con el histórico obtenido por Metavalor Global es cierto que la rentabilidad no siempre ha jugado en su contra. Lo que es innegable es que desde la pandemia la estrategia de

esta cartera modelo ha puesto de manifiesto un estilo nada activo, basado en anticuados modelos y presupuestos de gestión ex ante. Desde el suelo de mercado alcanzado en marzo de 2019, los datos son abrumadores en favor de nuestra decisión.

Resulta cuando menos curioso que en la misiva que ha recibido no se mencione este hecho por lo que queremos compartir la siguiente para que tenga toda la información y no una versión sesgada:

<u>Rentabilidades anualizadas*</u>	<u>(%)</u>
Cartera 60/40	17,15%
MSCI WORLD TR Index	20,88%
SP500	23,52%
IBEX 35	17,25%
METAVALOR GLOBAL	3,32%

*Cálculos efectuados a partir del 23 mar 2020 hasta hoy

Simplemente siguiendo una estrategia indexada, sin necesidad de “premios extra”, le habría sido más que suficiente para multiplicar casi por dos su inversión frente a un magro 12,92% de rentabilidad acumulada. De nuevo, el dato es demoledor.

Cargados de razones como estamos, parece claro que tomar una decisión no es fruto de un capricho sino de una necesidad. Y lo hacemos pensando única y exclusivamente en usted.

La retirada de confianza de muchos inversores en la cartera Global Flexible es más que evidente. Sólo en los últimos tres años, hemos registrado 150 millones de euros en forma de reembolsos y la salida de más 2.000 partícipes. Y hemos dicho basta.

Podríamos aludir a algunas de las controvertidas decisiones que se han tomado en esa cartera Global Flexible, como la inversión en Rusia, totalmente contraria a nuestra opinión, la decisión de mantener inversiones en activos en dificultades, como fue el caso de Turquía, o el posicionamiento en compañías totalmente ilíquidas que todavía hoy siguen impactando en la rentabilidad del fondo, como ha ocurrido con algunas inversiones realizadas en México. Tampoco hacemos mención del hecho de que si algo adolece la cartera es de flexibilidad, como demuestra la pobre reacción de la cartera en los *rallies* de mercado de finales de 2020 o el vivido este mismo año.

Nueva etapa en Metagestión

Por todos esos motivos, se han tomado decisiones de cambio importantes en Metagestión que afectan al organigrama de la gestora y el área de inversiones. Como novedad nos es grato comunicarle la incorporación de un **nuevo director de inversiones** para reconducir la situación y alinear un proceso inversor más consecuente y estructurado con los intereses de nuestros partícipes.



Nuestra filosofía no es prometer lo que es difícil alcanzar. Estimar “rendimientos del 6% anual medio”, como se menciona expresamente en la carta recibida cuando históricamente se ha generado una quinta parte de este e insistir en que es “de su interés”, no nos parece serio.

Queremos reiterar nuestra confianza en las decisiones adoptadas tomadas con el espíritu de regeneración que requiere Metavalor Global, por lo que apelamos a su confianza para afrontar este período de cambio como partícipe de nuestra firma.

Fdo. Ana Belén Barreras Ruano
Presidente