

## META AMERICA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

**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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector de emisores estadounidenses, y el resto podrá invertirse en valores de otros emisores americanos (Brasil, Canadá, México, etc.), cotizados fundamentalmente en mercados OCDE (principalmente USA). Los valores serán principalmente de alta capitalización y minoritariamente, de pequeña y mediana. Podrá invertirse hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0%-100%. La gestora sigue un análisis Top-Down (mercados, sectores, valores) estudiando variables macroeconómicas, ratios financieros de compañías e indicadores de tendencia, seleccionando aquellos valores que se consideren infravalorados.

#### 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	3,46	5,05	8,31	4,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,01	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.606,99	5.953,56	102	93	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	8.654,06	40.894,76	2	5	EUR	0,00	0,00	200000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	378	98		
CLASE I	EUR	495	1.325		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	57,1621	65,8334		
CLASE I	EUR	57,1540	65,4569		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,75	0,01	0,76	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-13,17	-18,94	4,89	3,40	-1,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,59	10-10-2018	-3,59	10-10-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,15	26-12-2018	3,15	26-12-2018		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,49	19,22	10,77	14,50	19,59				
<b>Ibex-35</b>	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53				
<b>MSCI AC Americas</b>	16,62	23,21	0,00	0,00	0,00				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,85	11,85							

(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.

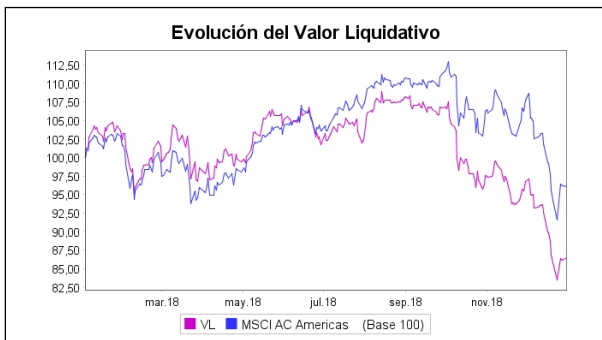
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,30	0,82	0,36	0,54	0,56	0,53			

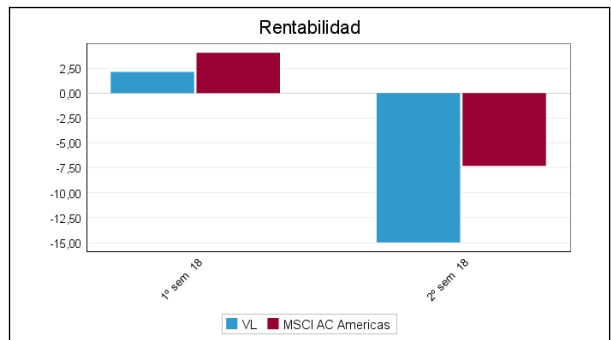
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,68	-18,65	4,87	3,48	-1,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	10-10-2018	-3,59	10-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	3,16	26-12-2018	3,16	26-12-2018		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,51	19,21	10,76	14,62	19,59				
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49				
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53				
MSCI AC Americas	16,62	23,21	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,27	10,27	6,53	6,77	7,02				

(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.

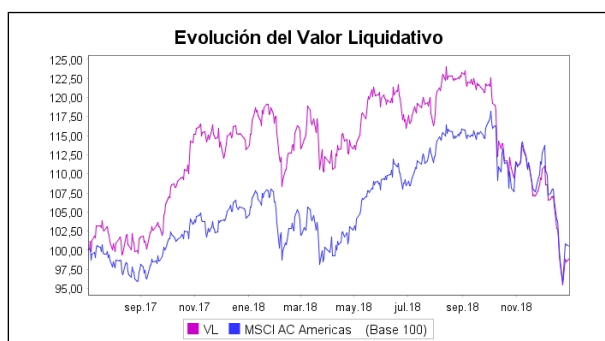
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,11	0,24	0,32	0,41	1,01			

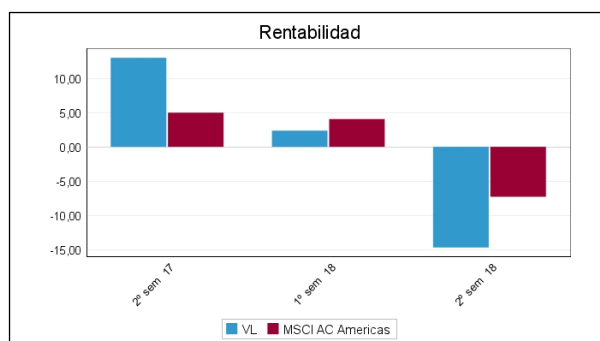
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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	106.511	5.980	-16,00
Renta Variable Internacional	94.992	5.028	-16,31
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	379.262	9.036	-7,54
<b>Total fondos</b>	<b>580.765</b>	<b>20.044</b>	<b>-10,53</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	728	83,49	2.725	86,78
* Cartera interior	50	5,73	0	0,00
* Cartera exterior	678	77,75	2.725	86,78
* 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)	142	16,28	506	16,11
(+/-) RESTO	2	0,23	-92	-2,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>872</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.140</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)	3.140	1.423	1.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-96,63	100,55	-20,00	-222,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,44	-0,96	-8,07	760,24
(+ Rendimientos de gestión	-5,87	-0,21	-6,76	3.495,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,49	0,56	1,03	11,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,25	-0,78	-7,70	917,96
± 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	-0,10	0,02	-0,09	-723,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,75	-1,30	-1,59
- Comisión de gestión	-0,44	-0,39	-0,84	44,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	29,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,29	-0,33	-68,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	3,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>872</b>	<b>3.140</b>	<b>872</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

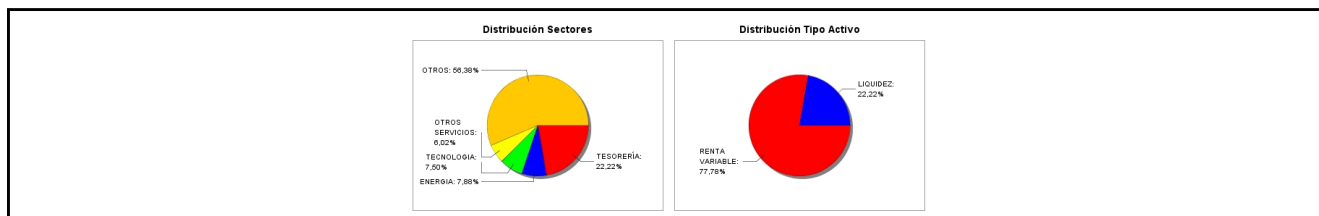
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	50	5,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50	5,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	50	5,73	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
TOTAL RV COTIZADA	678	77,76	2.725	86,76
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	678	77,76	2.725	86,76
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	678	77,76	2.725	86,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	728	83,49	2.725	86,76

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

A) La IIC tiene partícipes significativos a 31-12-2018 que representan el 29,68% y 27,02% del patrimonio  
D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 2.002.704,83 euros.  
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 4.039.464,64 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Comentario de mercado

Durante el segundo semestre de 2018 las bolsas mundiales han presentado resultados muy negativos. El índice bursátil alemán (DAX) cayó un -14,20%. El Eurostoxx 600 obtenía una rentabilidad del -11,13%, similar a la del selectivo español (IBEX 35) que se dejaba en el semestre un -11,25%. Las bolsas americanas también presentaron pérdidas en el periodo del -8,56% en el S&P500 y un -12,33% el Nasdaq (en moneda local).

No han ayudado a los principales índices de referencia las tensas relaciones comerciales entre China y Estados Unidos, que estamos viviendo en los últimos meses. Aunque el *¿ruido de mercado¿* apunta a que el ciclo expansivo al otro lado del Atlántico parece ha tocado techo, este mantiene su hegemonía entre las economías desarrolladas. En un entorno de crecimiento global que se desacelera y se hace menos sincronizado, la economía americana podría cerrar el año con un crecimiento del entorno del +3,0% según las estimaciones de la FED de diciembre. Mientras tanto para 2019 se espera un +2,3% y +2,0% en 2020 por encima del potencial de largo plazo de +1,8%.

Las noticias de la Eurozona tampoco están siendo benignas ya que se está perdiendo impulso y las estimaciones de crecimiento se están revisando a la baja. Los indicadores adelantados y de confianza siguen mostrando retrocesos desde los máximos del año. El frente político sigue generando incertidumbre: las discusiones en materia fiscal en Italia, los

problemas sociales en Francia y la falta de avances definitivos en el Brexit ha seguido pesando en el mercado. No todo son noticias negativas ya que los emergentes afrontan un año 2019 más alentador, en el que se pueden ver respaldados por algunos catalizadores relevantes: valoraciones atractivas, tasas de crecimiento del PIB altas (+4,7% frente a +2,1% en economías desarrolladas según estimaciones del FMI para 2019)

A pesar de los obstáculos de corto plazo, las previsiones apuntan a un crecimiento mundial del 3,5% en 2019 y se mantendrá en las mismas cifras en 2020, según la OCDE. Por su parte el FMI revisaba en octubre dos décimas sus perspectivas para este año hasta el 3,7%.

Por último, otro factor fundamental a tener en cuenta son los beneficios empresariales, que se espera sigan expandiéndose a ritmos más que decentes de manera global: doble dígito bajo en 2019 y dígito simple alto en 2020. Este hecho es muy importante ya que no debemos olvidar que en el largo plazo las bolsas correlacionan positivamente con los resultados empresariales.

#### Política de inversiones

El fondo META AMÉRICA USA finalizaba el segundo semestre del año con rentabilidad negativa. De esta manera a cierre del semestre, METAAMERICA USA I, acababa en 57,1540 euros obteniendo una rentabilidad del -14,70% vs. -5,48% de su índice de referencia (MSCI AMERICAS con dividendos). La rentabilidad mínima diaria en el año ha sido del -3,59%, siendo la máxima de 3,16%. Por su parte, el METAAMERICA USA A, acababa en 57,1621 euros cosechando una rentabilidad del -14,98% vs -5,48% de su índice de referencia. La rentabilidad mínima diaria en el año ha sido del -3,59%, siendo la máxima de 3,15%.

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 6 meses

Metavalor -16,01%  
Metavalor Internacional -20,32%  
Metavalor Pensiones -20,81%  
Metavalor Dividendo -12,10%  
Metavalor Global -7,54%  
Meta Finanzas I -13,83%  
Meta Finanzas A -14,09%  
Meta América USA I -14,70%  
Meta América USA A -14,98%

El objetivo del vehículo es maximizar la rentabilidad a medio y largo plazo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC AMERICAS (índice de renta variable del continente americano que tiene, habitualmente, más del 80% de peso en renta variable USA).

Para ello, se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector de emisores estadounidenses, y el resto podrá invertirse en valores de otros emisores americanos (Brasil, Canadá, México, etc.) cotizados fundamentalmente en mercados OCDE (principalmente USA).

El fondo termina el trimestre en su clase I con 8.654,06 participaciones y 2 partícipes, mientras en su clase A se situaba en 6.606,99 participaciones y 102 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 873.000 euros.

Dentro de las compañías que más peso tenían en el fondo destacamos a Royal Gold (3,42%), Barrick Gold (3,38%), Autozone (3,35%), MTY Food (3,34%).

En un semestre en general negativo, Baidu y United Community Bank conseguía terminar con un -0,14% de contribución al portfolio, seguido de Allete y Berkshire Hathaway -0,15%.

En el lado contrario, Universal Insurance y Adobe Systems, fueron los mayores detractores de rentabilidad con una contribución negativa del -0,81% y -0,74% respectivamente.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del trimestre en el 21,12%, nivel superior al del período anterior.

Decisión de inversión

Cabe la pena destacar la visión en el siguiente activo:

SS&C Technologies:

Ofrece una amplia gama de productos que permiten automatizar y administrar tareas e información a sus clientes permitiéndoles reducir costes y tener una mayor eficiencia en sus funciones principales.

La compañía tiene contratos a largo plazo con sus clientes, esto permite tener una buena visibilidad de ingresos y una alta recurrencia de ingresos.

La empresa ha demostrado ser capaz de hacer crecer sus ventas y EPS un 34% CAGR desde su IPO en 2010. Este crecimiento ha sido en parte orgánico (5-10%) y a través de una buena estrategia de M&A, ya que ha llevado a cabo 16 adquisiciones en los últimos 8 años.

Debido a la calidad del negocio el mercado ha pagado históricamente 20x beneficios y 15x EV/EBITDA. Actualmente la compañía cotiza a 10x EV/EBITDA del año que viene lo que supone un potencial de revalorización muy interesante.

Potencial del fondo

Por último, en cuanto a la valoración de la cartera, el PER medio normalizado del fondo se sitúa en 7,1x, otorgando un potencial teórico del 39,5%. Por tanto, aunque no sabemos qué van a hacer los mercados en el futuro, sí tenemos claro que, a pesar de los movimientos de corto plazo que puedan afectar a los mismos, la calidad de nuestras inversiones y el potencial de las mismas, nos señalan que el margen de seguridad en la inversión para nuestros actuales y futuros partícipes sigue siendo atractivo en el largo plazo. 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.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 16,51% en el año en su clase I y 16,49 en la A, frente a una volatilidad del 16,62% de su índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil del fondo 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.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el año, ha sido del 2,30%, siendo 0,82 en el último trimestre y 0,36 en el anterior en su clase A. Por su parte, Su clase I, el ratio de gastos totales soportado por el fondo en el año, ha sido del 1,12%, siendo 0,11 en el último trimestre y 0,24 en el anterior.

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.j 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	%
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
ES0000012C46 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,44 2019-01-02	EUR	50	5,73	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		50	5,73	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		50	5,73	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	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>		50	5,73	0	0,00
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
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	30	3,42	0	0,00
US1087631032 - ACCIONES Bridgford Foods Corp	USD	6	0,71	0	0,00
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	12	1,35	0	0,00
US0185223007 - ACCIONES Allete INC	USD	13	1,52	0	0,00
CA7751092007 - ACCIONES Rogers Communication	USD	11	1,28	0	0,00
US0921131092 - ACCIONES Black Hills Corp	USD	23	2,64	0	0,00
US7018771029 - ACCIONES Parsley Energy	USD	8	0,88	0	0,00
CA6837151068 - ACCIONES Denison Mines Corpor	CAD	0	0,00	45	1,44
US83600C1036 - ACCIONES Sothely Hotels Inc	USD	9	1,01	37	1,18
CA92663R1055 - ACCIONES Viemed Healthcare In	USD	0	0,00	45	1,43
US55315D1054 - ACCIONES MMA Capital Manageme	USD	0	0,00	46	1,45
CA74061A1084 - ACCIONES EPSILON	CAD	0	0,00	89	2,82
US8793601050 - ACCIONES Teledyne Technologie	USD	0	0,00	77	2,44
US90984P3038 - ACCIONES UNITED COMMUNITY	USD	0	0,00	113	3,59
US2058262096 - ACCIONES Comtech Telecommunica	USD	0	0,00	19	0,61
US63935N1072 - ACCIONES Navigant Consulting	USD	0	0,00	72	2,29
US9814191048 - ACCIONES World Acceptance Cp	USD	0	0,00	114	3,63
US1265011056 - ACCIONES CTS Corp	USD	0	0,00	40	1,28
US5006432000 - ACCIONES Michael Kors Hldngs	USD	0	0,00	21	0,68
CA3499151080 - ACCIONES Fortuna Silver Mines	CAD	0	0,00	144	4,58
US91359V1070 - ACCIONES Universal Insurance	USD	0	1,14	0	0,00
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	0	0,00	26	0,83
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	7	0,82	0	0,00
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	29	3,34	0	0,00
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	0	0,00	37	1,16
US1311931042 - ACCIONES Callaway Golf Compan	USD	0	0,00	8	0,26
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	USD	0	0,00	45	1,43
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	0	0,00	70	2,21
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	14	1,57	0	0,00
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	5	0,56	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES AnthiNC	USD	11	1,31	0	0,00
US30049A1079 - ACCIONES Evolucion Mining LTD	USD	0	0,00	89	2,82
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	8	0,95	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	18	2,06	60	1,91
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	174	5,54
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	10	1,18	0	0,00
US2473617023 - ACCIONES Delta Air Lines	USD	15	1,75	0	0,00
US8969452015 - ACCIONES TripAdvisor Inc	USD	13	1,48	0	0,00
US90130A1016 - ACCIONES Twenty-First Century	USD	15	1,68	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	USD	7	0,84	0	0,00
BMG5876H1051 - ACCIONES Power Integr. Inc	USD	10	1,13	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES 3M Co.	USD	11	1,31	0	0,00
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	13	1,51	0	0,00
US78463M1071 - ACCIONES SPS Commerce Inc	USD	0	0,00	60	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8918261095 - ACCIONES Tower International	USD	0	0,00	109	3,47
US8288061091 - ACCIONES Simon Property Group	USD	12	1,34	0	0,00
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	0	0,00	40	1,28
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	18	2,03	36	1,13
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	11	1,32	0	0,00
US9884981013 - ACCIONES Yum! Brands Inc	USD	8	0,92	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	102	3,25
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	41	1,30
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	23	2,64	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	29	3,35	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	14	1,57	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	34	1,07
US0255371017 - ACCIONES American Electric Po	USD	10	1,12	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	12	1,41	0	0,00
US8919061098 - ACCIONES Total System	USD	0	0,00	72	2,30
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	14	1,59	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	13	1,47	0	0,00
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,00	75	2,40
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	0	0,00	72	2,30
US0236081024 - ACCIONES Ameren Corporation	USD	13	1,47	0	0,00
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorporation	USD	0	0,00	113	3,59
US44919P5089 - ACCIONES IAC InterActiveCorp	USD	11	1,28	65	2,08
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	10	1,13	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	18	2,03	68	2,15
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	25	2,89	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	11	1,22	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	12	1,36	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	12	1,43	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	10	1,13	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	49	1,55
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	15	1,77	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	10	1,14	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	7	0,84	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	174	5,55
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	10	1,17	115	3,66
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	11	1,32	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	22	0,70
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	30	3,38	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	0	0,00	110	3,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>678</b>	<b>77,76</b>	<b>2.725</b>	<b>86,76</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>678</b>	<b>77,76</b>	<b>2.725</b>	<b>86,76</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>678</b>	<b>77,76</b>	<b>2.725</b>	<b>86,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>728</b>	<b>83,49</b>	<b>2.725</b>	<b>86,76</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.