

## META AMERICA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	2,83	1,49	2,83	4,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.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	3.548,06	1.484,67	79	3	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	18.005,39	20.246,68	3	3	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	231	98		
CLASE I	EUR	1.166	1.325		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	65,0153	65,8334		
CLASE I	EUR	64,7425	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		0,33	0,01	0,34	0,33	0,01	0,34	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,19	0,01	0,19	0,19	0,01	0,19	patrimonio	0,02	0,02	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
Rentabilidad IIC	-1,24	-1,24							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	08-02-2018	-3,41	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,41	26-03-2018	2,41	26-03-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,59	19,59							
Ibex-35	14,49	14,49							
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

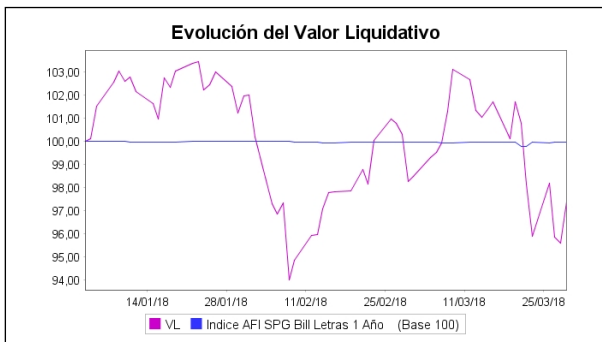
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,56	0,53			0,53			

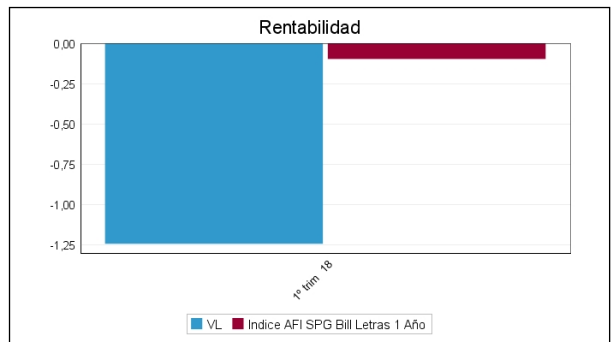
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-1,09	-1,09	6,94	5,66					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,40	08-02-2018	-3,40	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,41	26-03-2018	2,41	26-03-2018		

(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	19,59	19,59	11,90	13,71					
Ibex-35	14,49	14,49	14,20	11,95					
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,17	1,09					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,02	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.

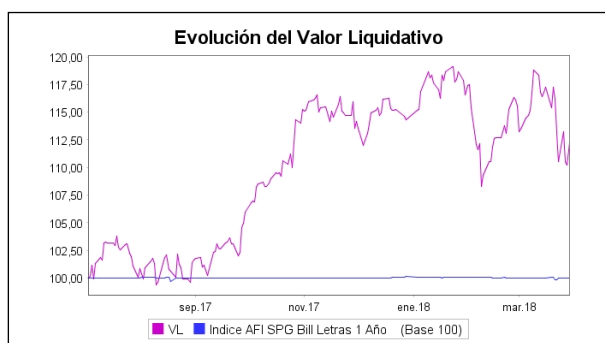
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,41	0,32	0,33	0,31	1,01			

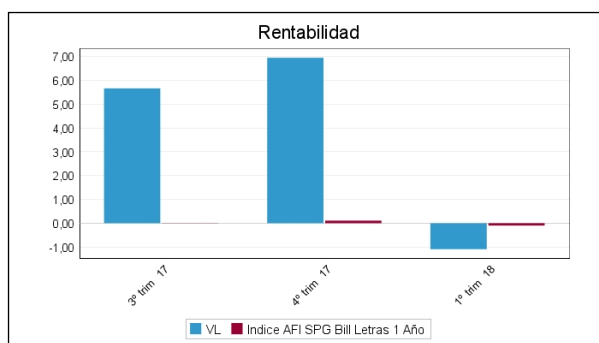
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	92.029	5.203	3,85
Renta Variable Internacional	110.659	4.901	-2,00
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	366.405	8.916	-2,40
Total fondos	569.093	19.020	-1,31

\*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	1.307	93,62	1.401	98,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.307	93,62	1.401	98,45
* 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)	93	6,66	29	2,04
(+/-) RESTO	-3	-0,21	-7	-0,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.396</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.423</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)	1.423	873	1.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,31	46,49	-1,31	-103,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,65	4,63	-0,65	-117,84
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,22	5,36	-0,22	-105,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,27	0,18	0,27	86,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	5,19	-0,48	-111,81
± 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	0,00	0,00	0,00	1.202,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,74	-0,43	-25,77
- Comisión de gestión	-0,21	-0,55	-0,21	-52,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	24,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,09	-0,19	162,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-21,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+ ) 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>1.396</b>	<b>1.423</b>	<b>1.396</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

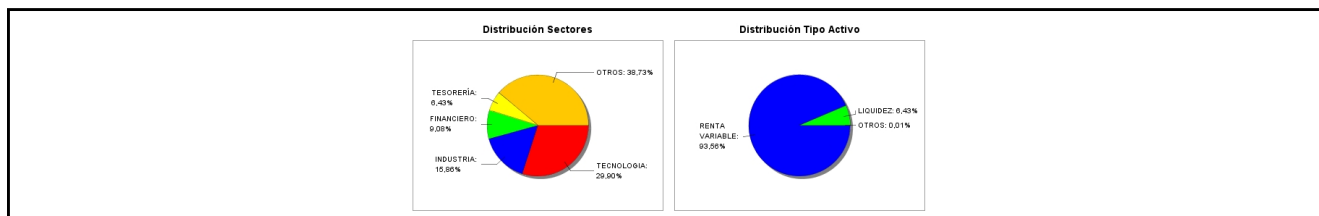
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	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	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
TOTAL RV COTIZADA	1.307	93,57	1.401	98,44
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	1.307	93,57	1.401	98,44
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	1.307	93,57	1.401	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.307	93,57	1.401	98,44

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. Participes 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

e) Los repos se contratan diariamente con el depositario y son otra operación vinculada de carácter repetitivo sometida a un procedimiento de autorización simplificado.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Dejamos atrás un primer trimestre caracterizado por diferentes focos de incertidumbre: primera reunión de Jerome Powell, aranceles impuestos por Donald Trump a China desatando una guerra comercial, inestabilidad causada por Facebook, etc, que como resultado ha dado lugar a un incremento notable de volatilidad.

No obstante, a pesar de los elementos de incertidumbre y la corrección vivida en los principales índices, las referencias económicas continúan siendo positivas de forma amplia. El escenario por el momento no ha cambiado sustancialmente y sigue siendo benigno: los indicadores de actividad empresarial, aunque han cedido posiciones con levedad con respecto a enero, continúan en niveles muy altos de forma generalizada.

De forma simultánea, los índices de confianza de los consumidores conservan unos niveles altos, tanto en su componente de expectativas como en su componente de situación actual. Los elevados niveles de confianza y los estímulos fiscales serán un impulso para la inversión. Por otra parte, las presiones inflacionistas continúan siendo moderadas y permitirán que las subidas de tipo de interés sean progresivas.

Por tanto, a pesar del ¿ruido mediático¿ seguimos contando con catalizadores que respaldan que el crecimiento se acelere en 2018 y mantenga niveles aceptables en 2019.

En nuestro caso, aunque miramos con atención la evolución del entorno macroeconómico, intentamos abstraernos de todo este tipo de noticias y nos focalizamos en detectar compañías infravaloradas que se encuentren encuadradas en sectores con visibilidad en el medio plazo como podrían ser: Papeleras, Energías Renovables, Tecnológicas, Ventas al por menor, Aeroespacial y Defensa, Industria Metalúrgica, Petroleras, Artículos Personales, Servicios Financieros y Industria del

transporte.

Una vez detectadas e incorporadas a la cartera de los fondos, simplemente esperaremos a que este valor se siga viendo reflejado a lo largo del tiempo en su valor liquidativo.

#### Política de inversiones

El fondo META AMÉRICA USA finalizaba el primer trimestre del periodo con una rentabilidad ligeramente negativa, aunque conseguía batir a su índice de referencia. De esta manera desde el inicio del año hasta cierre del periodo el 31-03-2018, METAAMERICA USA I obtenía una rentabilidad del -1,09% vs. -3,70% de su índice de referencia (MSCI AMERICAS). Por su parte, el METAAMERICA USA A, cosechaba una rentabilidad del -1,24% vs -3,70%.

Dicha rentabilidad está reflejada en ambos casos en euros, siendo la apreciación del euro contra el dólar desde el inicio de año del 2,46%.

El fondo termina el trimestre con 3.548,06 participaciones en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 18.005,39. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 1.397.000 euros.

El porcentaje de renta variable al cierre del periodo se ha situado en el 93,56%, quedando el resto en liquidez (6,43%).

A nivel sectorial, el tecnológico sigue aglutinando la mayor exposición del fondo (29,90%). Por su parte, el sector financiero e industrial pesaban un 9,08% y 15,86% respectivamente. El resto se mantenía en tesorería (6,43%) y otros sectores (38,73%).

Dentro de las compañías que más peso tenían en el fondo destacamos a Caterpillar (5,99%), seguida de Microsoft (5,44%) y Micron Technologies (4,65%).

De los activos que posee el fondo a cierre del trimestre destacamos la contribución positiva de Amazon y Micron Technologies, que desde su incorporación acumulan una rentabilidad acumulada de más de veintidós puntos porcentuales. En el lado contrario, Activision Blizzard, Google y Netapp fueron los mayores detractores de rentabilidad con una caída cercana al 6%.

De cara a las próximas semanas miraremos con atención el desenlace de los resultados empresariales. Se espera que el beneficio por acción del primer trimestre de 2018 crezca con respecto a los 12 últimos meses un 27,49%. Con respecto al año que viene el consenso de mercado espera un 7,15%, mientras que la estimación para dentro de dos años se aceleraría hasta el 10,27%.

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.

La volatilidad del fondo (Clase I) se ha situado en el 19,59% en el trimestre y la clase A en 19,59%, frente a una volatilidad del 0,53% de la letra del tesoro a un año. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de las dos clases de Meta América USA F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un mayor 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. La rentabilidad mínima entre un valor liquidativo y el siguiente en el trimestre ha sido del -3,40% para la clase I de Metafinanzas y -3,41% para la clase A. La máxima del 2,41% para la clase I y del 2,41% para la clase A. Metafinanzas F.I. no ha utilizado ningún instrumento derivado en el periodo. El TER, ratio de gastos totales soportado por la clase I del fondo en el periodo, ha sido del 0,30% en el trimestre, siendo del 0,44% para la clase A. El servicio de intermediación pagado por el fondo, incluye indirectamente gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y estudios económicos. Dicho servicio mejora el análisis de las inversiones y la gestión de la cartera. 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

## 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
<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>		0	0,00	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
CA3499151080 - ACCIONES Fortuna Silver Mines	CAD	47	3,33	0	0,00
US0528001094 - ACCIONES Autoliv Inc	USD	18	1,27	0	0,00
US6365181022 - ACCIONES National Instruments	USD	16	1,18	0	0,00
US12709P1030 - ACCIONES Cabot Oil & Gas Corp	USD	26	1,87	0	0,00
US29977A1051 - ACCIONES Evercore Inc	USD	21	1,52	0	0,00
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	24	1,71	0	0,00
US00191U1025 - ACCIONES On Assignment Inc	USD	53	3,81	0	0,00
US1167941087 - ACCIONES Bruker Corp	USD	0	0,00	24	1,71
US03349M1053 - ACCIONES andavor	USD	0	0,00	26	1,84
BMG2519Y1084 - ACCIONES Credicorp	USD	33	2,37	17	1,21
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	31	2,24	56	3,95
US1311931042 - ACCIONES CALPINE	USD	60	4,28	38	2,69
BMG3198U1027 - ACCIONES Accs. Essent Group L	USD	0	0,00	18	1,27
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	USD	14	0,98	17	1,16
US0259321042 - ACCIONES Ame-Air	USD	0	0,00	9	0,64
US0036541003 - ACCIONES Abiomed INC	USD	0	0,00	42	2,96
BMG540501027 - ACCIONES Lazard	USD	22	1,56	66	4,61
IL0010823388 - ACCIONES Orbotech LTD	USD	30	2,17	0	0,00
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	0	0,00	37	2,59
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	0	0,00	20	1,37
US3841091040 - ACCIONES GracINC	USD	0	0,00	34	2,38
US0376123065 - ACCIONES Apollo Group Inc	USD	0	0,00	56	3,92
US82481R1068 - ACCIONES Shire PLC	USD	0	0,00	13	0,91
US4262811015 - ACCIONES Jack Henry & Associa	USD	5	0,35	0	0,00
SG9999014823 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	0	0,00	19	1,35
US02079K3059 - ACCIONES Google Inc	USD	25	1,81	25	1,73
US2473617023 - ACCIONES Delta Air Lines	USD	13	0,96	23	1,64
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	51	3,65	104	7,29
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	0	0,00	29	2,07
US64110L1061 - ACCIONES Netfix, Inc.	USD	0	0,00	8	0,56
US3142111034 - ACCIONES Federated Investors,	USD	0	0,00	60	4,22
US00507V1098 - ACCIONES Activision	USD	49	3,53	16	1,11
US45841N1072 - ACCIONES Interactive Brokers	USD	27	1,95	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	22	1,59	37	2,61
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation	USD	0	0,00	29	2,06
US56035L1044 - ACCIONES Main Street Capital	USD	0	0,00	20	1,40
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	15	1,08	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	41	2,94	34	2,39
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	20	1,46	28	2,00
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	11	0,78	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	29	2,09	38	2,66
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	46	3,30	0	0,00
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	28	1,97	0	0,00
US44919P5089 - ACCIONES AC InterActiveCorp	USD	23	1,68	23	1,65
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	9	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	15	1,03
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	76	5,44	57	4,01
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	37	2,64	48	3,38
US7551115071 - ACCIONES Raytheon	USD	63	4,51	25	1,76
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	84	5,99	46	3,23
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	41	2,94	26	1,80
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	37	2,67	37	2,59
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	0	0,00	43	3,02
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	37	2,63	36	2,54
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	52	3,67
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	21	1,51	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	35	2,52	39	2,74
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech., Inc.	USD	65	4,65	10	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.307</b>	<b>93,57</b>	<b>1.401</b>	<b>98,44</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>1.307</b>	<b>93,57</b>	<b>1.401</b>	<b>98,44</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>1.307</b>	<b>93,57</b>	<b>1.401</b>	<b>98,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.307</b>	<b>93,57</b>	<b>1.401</b>	<b>98,44</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.