

META AMERICA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Trimestral del Tercer 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.

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: 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	1,39	2,32	5,92	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	6.763,57	5.953,56	107	93	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	36.579,13	40.894,76	4	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	477	98		
CLASE I	EUR	2.570	1.325		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	70,5144	65,8334		
CLASE I	EUR	70,2580	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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,19	0,18	0,37	0,56	0,26	0,82	mixta	0,02	0,06	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	7,11	4,89	3,40	-1,24					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	27-07-2018	-3,41	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	02-08-2018	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	15,30	10,77	14,50	19,59					
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49					
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	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.

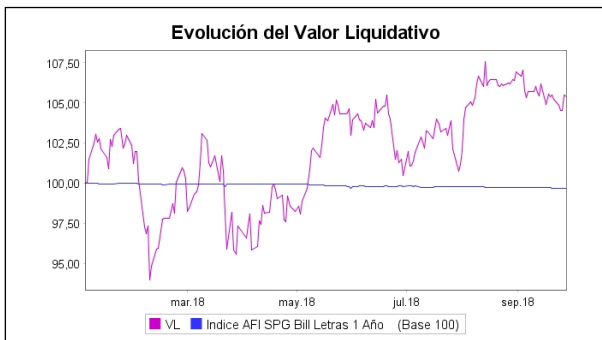
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,36	0,36	0,54	0,56	0,53	0,53			

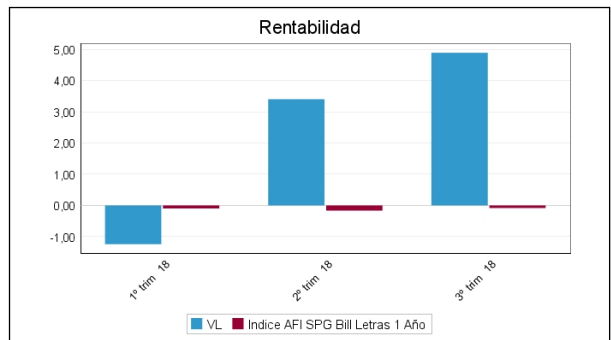
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7,33	4,87	3,48	-1,09	6,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	27-07-2018	-3,40	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	02-08-2018	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	15,34	10,76	14,62	19,59	11,90				
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20				
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,53	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,53	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.

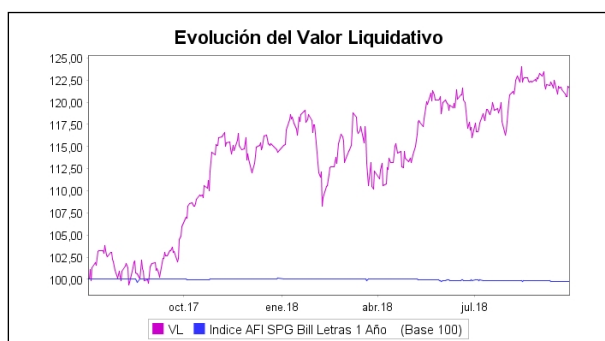
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,24	0,32	0,41	0,32	1,01			

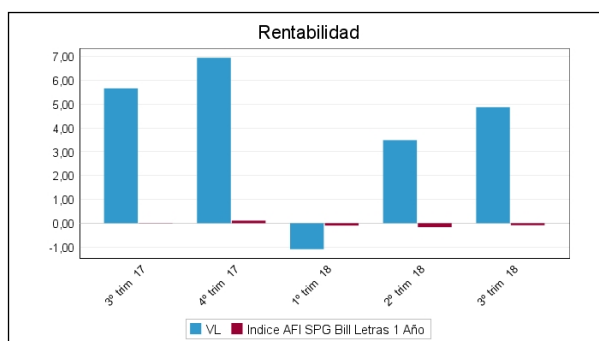
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	110.620	5.947	-3,18
Renta Variable Internacional	100.906	5.098	-3,08
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	384.777	8.998	-0,29
Total fondos	596.303	20.043	-1,30

*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	3.012	98,85	2.725	86,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.012	98,85	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)	41	1,35	506	16,11
(+/-) RESTO	-5	-0,16	-92	-2,93
TOTAL PATRIMONIO	3.047	100,00 %	3.140	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.140	1.396	1.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,55	83,85	66,43	-114,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,70	-0,36	6,12	-2.120,96
(+ Rendimientos de gestión	5,15	-0,03	7,36	-29.365,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,23	0,29	0,77	28,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,92	-0,33	6,58	-2.419,75
± 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	0,02	0,01	-118,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,34	-1,24	110,77
- Comisión de gestión	-0,36	-0,19	-0,83	202,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	58,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,12	-0,25	-74,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	5,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,06	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.047	3.140	3.047	

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

3. Inversiones financieras

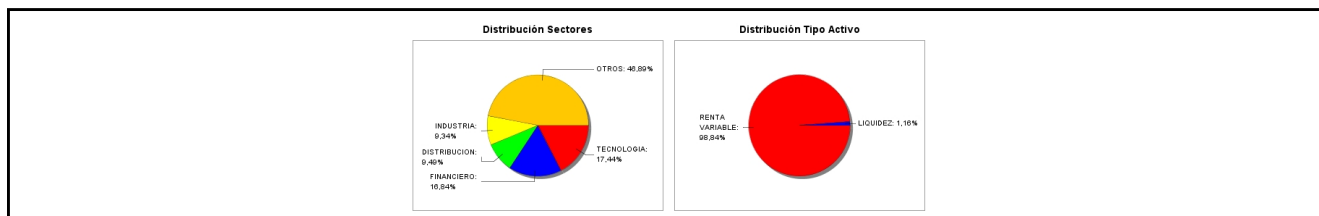
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.012	98,82	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	3.012	98,82	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	3.012	98,82	2.725	86,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.012	98,82	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 30-09-2018 que representan el 23,19% y 38,17 del patrimonio

D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 3.889.046,26 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 2.558.490,49 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Las bolsas mundiales cerraban los primeros nueve meses del año con saldo negativo en la mayoría de sus índices de referencia. Con la excepción del S&P 500 (+9%) y del Nikkei (+6%), la mayoría de las principales bolsas mundiales, especialmente las europeas, cerraron seriamente en negativo con el EuroStoxx 50 en -3%, el FTSE 100 inglés en -2,3% y el DAX alemán en -5,2%, por nombrar algunos (todas las rentabilidades en moneda local).

En Europa a pesar de contar con un crecimiento de beneficios empresariales expandiéndose en el entorno de +14% (BPA EuroStoxx-50), la región se ha visto muy penalizada por un mayor poder de influencia del populismo en los gobiernos europeos que podría causar un crecimiento más pausado en las economías. Las perspectivas para los emergentes continúan siendo complicadas debido a la expectativa de subida de tipos en EE.UU, que ha causado una fuerte depreciación de divisas como la lira turca y el peso argentino. Tampoco disipaba las dudas del mercado la situación de la economía americana que, aunque siga contando con resultados empresariales sólidos (se espera se sitúen en el entorno del 16% para el tercer trimestre) e indicadores adelantados que han sorprendido por su fortaleza, sigue contando con el riesgo de enfrentamiento comercial con China.

Estos datos macroeconómicos positivos, junto con las políticas cada vez más restrictivas por parte de la FED, han provocado durante el tercer trimestre del año un repunte en los tipos de interés tanto nominales como reales en Estados Unidos, despertando cierta sensación de final de ciclo económico que puede castigar puntualmente los mercados. En adelante, habrá que permanecer atentos al comportamiento de los sectores más defensivos que puedan justificar este aumento en las rentabilidades americanas más como una respuesta a riesgos de inflación que a crecimiento real de la economía.

En lo que respecta a los beneficios empresariales, el consenso espera un crecimiento del 19% con respecto al tercer trimestre de 2017, liderado por el sector financiero, el tecnológico y la energía. El riesgo reside en las estimaciones de beneficios para el cuarto trimestre que se vayan publicando, las cuales podrían ser algo peores comparativamente debido al buen final de año de 2017.

Política de inversiones

El fondo META AMÉRICA USA finalizaba el tercer trimestre del año con rentabilidad positiva: la clase I (+4,87%); clase A (4,89%). Si tenemos en cuenta la rentabilidad desde el inicio del año hasta cierre del periodo, META AMERICA USA I, obtenía una rentabilidad del 7,33% vs. 11,71% de su índice de referencia (MSCI AMERICAS). Por su parte, el META AMERICA USA A, cosechaba una rentabilidad del 7,11% vs. 11,71%.

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	3 meses
Metavalor	-3,17%
Metavalor Internacional	-4,73%
Metavalor Dividendo	-2,00%
Metavalor Global	-0,29%
Meta Finanzas I	+0,58%
Meta Finanzas A	+0,43%
Meta América USA I	+4,87%
Meta América USA A	+4,89%
Metavalor Inversiones SICAV	+0,43%

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 con 6.763,57 participaciones y 107 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 36.579,13 y 4 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 3.047.000 euros.

Dentro de las compañías que más peso tenían en el fondo destacamos a Aercap (4,88%), seguida de World Acceptance (4,85%) y Autozone (4,61%).

De los activos que posee el fondo a cierre del trimestre sobresale la contribución positiva de IAC Interactive, que desde su incorporación acumula una rentabilidad de más de sesenta puntos porcentuales. También es destacable el buen

comportamiento de SPS Commerce (superior al 35%) y Salesforce, con un rendimiento acumulado ligeramente superior al 38%.

En el lado contrario, Micron Technologies y Bruker, fueron los mayores detractores de rentabilidad con una caída de sus cotizaciones del -7,82% y -6,25% respectivamente.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del trimestre en el 1,16%, nivel inferior al del período anterior. La coyuntura del mercado ha propiciado esta disminución del nivel de tesorería del vehículo.

Decisión de inversión

Cabe la pena destacar la visión en el siguiente activo:

Mty Food:

Negocio de restauración y comida rápida, con alto ROCE (25%) y muy diversificado: posee cerca de 50 marcas.

La compañía no opera los restaurantes solo recibe royalties por los derechos de explotación.

Adquiere pequeñas franquicias a buenos precios y las integra proporcionando múltiples sinergias.

El fundador dirige el negocio y posee el 25% de las acciones.

El crecimiento medio anual en los últimos 15 años ha sido superior al 20% anual.

Es un negocio muy predecible, infravalorado y con un nivel de deuda bajo.

Desde la primera entrada en la compañía a finales de julio hasta cierre del trimestre, la posición ha supuesto una rentabilidad superior al 15% y un incremento patrimonial cercano a 130.000 euros.

Potencial del fondo

Por último, en cuanto a la valoración de la cartera, el PER medio normalizado del fondo se sitúa en 8,6x, otorgando un potencial teórico del 20%. Por tanto, aunque no sabemos qué van a hacer los mercados en el futuro, si 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.

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

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
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 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
US03937C1053 - ACCIONES Arcbest Corp	USD	42	1,37	0	0,00
US6400791090 - ACCIONES Neenah Paper Inc	USD	74	2,44	0	0,00
CA6837151068 - ACCIONES Open Text Corp	CAD	98	3,23	45	1,44
US83600C1036 - ACCIONES Sothehy Hotels Inc	USD	116	3,81	37	1,18
CA92663R1055 - ACCIONES Viemed Healthcare In	USD	0	0,00	45	1,43
US55315D1054 - ACCIONES MMA Capital Manageme	USD	90	2,96	46	1,45
CA74061A1084 - ACCIONES Premium Brands Hold	CAD	38	1,24	89	2,82
US8793601050 - ACCIONES Teledyne Technologie	USD	43	1,40	77	2,44
US90984P3038 - ACCIONES UNITED COMMUNITY	USD	0	0,00	113	3,59
US2058262096 - ACCIONES Comtech Telecomunica	USD	22	0,72	19	0,61
US63935N1072 - ACCIONES Navigant Consulting	USD	40	1,30	72	2,29
US9814191048 - ACCIONES World Acceptance Cp	USD	148	4,85	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
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	102	3,36	26	0,83
US1167941087 - ACCIONES Bruker Corp	USD	20	0,66	0	0,00
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	129	4,22	0	0,00
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	0	0,00	37	1,16
US1311931042 - ACCIONES Callaway Golf Compan	USD	33	1,10	8	0,26
CA5592224011 - ACCIONES Magna International	USD	0	0,00	45	1,43
NL000687663 - ACCIONES Aercap	USD	149	4,88	70	2,21
US30049A1079 - ACCIONES Evolucion Mining LTD	USD	0	0,00	89	2,82
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	49	1,61	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	114	3,73	60	1,91
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	94	3,07	174	5,54
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	40	1,32	0	0,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	54	1,76	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	111	3,65	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES Activision	USD	86	2,82	0	0,00
US78463M1071 - ACCIONES SPS Commerce Inc	USD	21	0,70	60	1,90
US8918261095 - ACCIONES Tower International	USD	104	3,42	109	3,47
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	0	0,00	40	1,28
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	39	1,29	36	1,13
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	101	3,31	102	3,25
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	48	1,57	41	1,30
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	140	4,61	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	38	1,26	34	1,07
US8919061098 - ACCIONES Total System	USD	85	2,79	72	2,30
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,00	75	2,40
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	0	0,00	72	2,30
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorporation	USD	0	0,00	113	3,59
US44919P5089 - ACCIONES IAC InterActiveCorp	USD	93	3,06	65	2,08
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	112	3,67	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	88	2,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	73	2,38	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	59	1,94	68	2,15
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	46	1,51	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	49	1,55
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	50	1,66	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	38	1,25	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	39	1,28	174	5,55
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	115	3,66
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	36	1,17	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	69	2,27	22	0,70
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech., Inc.	USD	39	1,28	110	3,50
TOTAL RV COTIZADA		3.012	98,82	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		3.012	98,82	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		3.012	98,82	2.725	86,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.012	98,82	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.