

META FINANZAS, FI

Nº Registro CNMV: 5135

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.

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 de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de compañías cuyo objeto social sea la creación, distribución e intermediación de productos financieros (bancos, compañías de seguros, gestión de patrimonios, etc), y el resto podrá invertirse en valores de otros sectores. Los valores serán principalmente de alta capitalización y minoritariamente, de pequeña y mediana. Los emisores/mercados serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-100%

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	3,53	6,15	9,86	5,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	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	5.601,84	6.249,00	96	97	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	22.640,26	43.456,68	3	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	288	246		
CLASE I	EUR	1.192	2.771		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	51,4346	62,6607		
CLASE I	EUR	52,6318	63,7613		

(*)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		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	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
Rentabilidad IIC	-17,92	-14,45	0,42	-1,48	-3,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,71	06-12-2018	-2,71	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,59	12-12-2018	2,59	12-12-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,67	15,78	8,03	11,66	13,84				
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 World Financials	13,34	16,82	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,26	9,26	7,28	8,07					

(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.

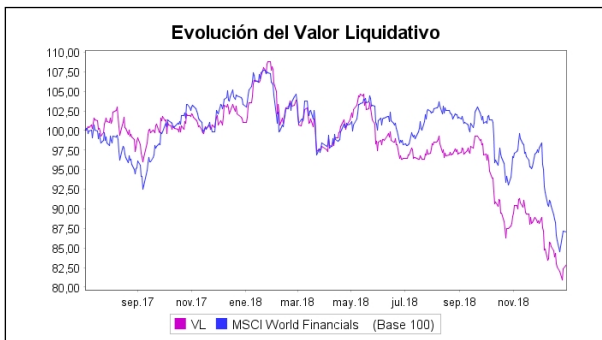
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,69	0,40	0,38	0,46	0,44	1,18			

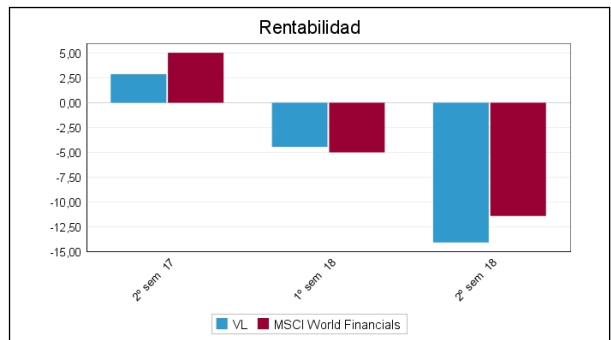
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-17,45	-14,32	0,57	-1,31	-2,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,71	06-12-2018	-2,71	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,60	12-12-2018	2,60	12-12-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,67	15,78	8,03	11,66	13,85				
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 World Financials	13,34	16,82	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,89	8,89	6,96	7,62	7,62				

(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)	1,09	0,27	0,24	0,29	0,30	0,84			

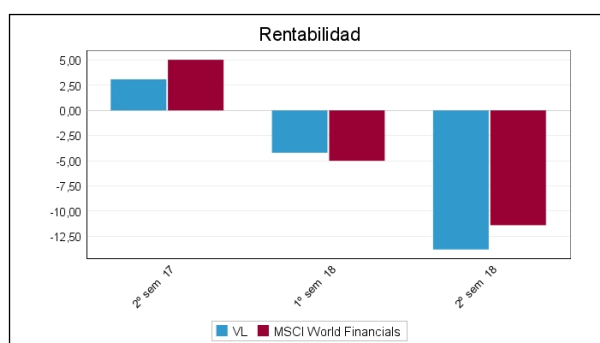
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	580.765	20.044	-10,53

*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	1.167	78,85	2.680	88,51
* Cartera interior	627	42,36	958	31,64
* Cartera exterior	540	36,49	1.722	56,87
* 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)	293	19,80	333	11,00
(+/-) RESTO	20	1,35	16	0,53
TOTAL PATRIMONIO	1.480	100,00 %	3.028	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)	3.028	3.017	3.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-40,80	4,68	-33,13	-864,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,35	-4,32	-18,95	211,20
(+ Rendimientos de gestión	-14,81	-3,70	-17,78	251,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,89	1,85	2,80	-57,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,60	-5,44	-20,38	151,33
± 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	-0,10	-0,20	-13,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,62	-1,16	-25,15
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,82	-10,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-10,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,16	-0,23	-68,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	3,69
- 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.480	3.028	1.480	

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

3. Inversiones financieras

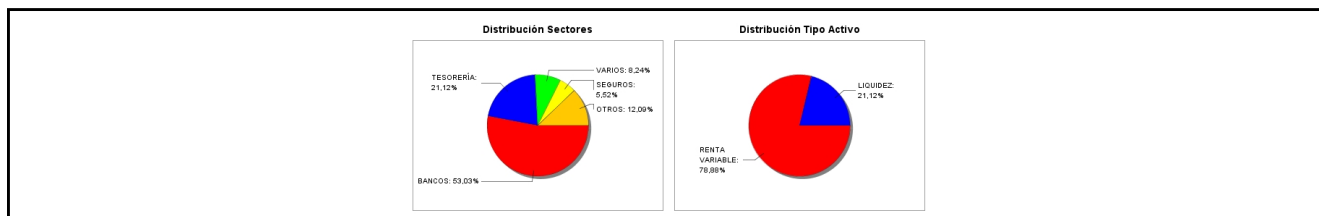
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	627	42,36	958	31,61
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	627	42,36	958	31,61
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	627	42,36	958	31,61
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	540	36,52	1.722	56,85
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	540	36,52	1.722	56,85
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	540	36,52	1.722	56,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.167	78,88	2.680	88,46

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 20,11% y 43,90 del patrimonio
D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 638.612,11 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 1.944.622,75 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 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 prometedor, 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)

Otro catalizador positivo 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 rendimiento obtenido por el fondo META FINANZAS-FI clase I en el segundo semestre 2018 acababa en 52,6318 euros con una rentabilidad negativa: clase I -13,83% vs. -9,51% de su índice de referencia (MSCI WORLD FINANCIALS). La rentabilidad mínima diaria en el año ha sido del -2,71%, siendo la máxima de 2,60%. Por su parte, el METAFINANZAS-FI clase A, acababa en 51,4346 euros obteniendo una rentabilidad del -14,09% en el semestre, que compara con un -9,51% de su índice de referencia el MSCI WORLD FINANCIALS. La rentabilidad mínima diaria en el año ha sido del -2,71%, siendo la máxima de 2,59%.

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 WORLD FINANCIALS. El fondo invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de compañías cuyo objeto social sea la creación, distribución e intermediación de productos financieros (bancos, compañías de seguros, gestión de patrimonios, etc), y el resto podrá invertirse en valores de otros sectores.

El fondo finaliza el segundo semestre con 5.601,84 participaciones y 96 partícipes en su clase A, mientras que su clase I

cerraba en 22.640,26 y 3 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 1.480.000 euros.

Dentro de las compañías que más peso tenían en el fondo destacamos a Softbank (3,92%), Unicrédito italiano (3,34%), Banca Intesa San Paolo (3,28%).

De los activos que posee el fondo a cierre del semestre, Deutsche Bank ha sido el que mejor contribución ha ofrecido al fondo. No obstante ha sido negativa (-0,05). A nivel de contribución le seguía de cerca CBOE, BANK OF AMERICA con -0,05% y -0,06% respectivamente. En el lado contrario, Banco Sabadell (-1,55%) y BBVA(-1,11%).

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

Decisión de inversión

Cabe la pena destacar la visión en el siguiente activo:

Bankia:

Tras registrar una caída superior al 30,0% en el conjunto del año 2018, Bankia cotiza con unos múltiplos de valoración atractivos (P/VC~0,6x). Es destacable la mejora en el perfil de riesgo del banco: la rentabilidad (RoTE) se mantiene por encima del 8,0% a pesar de un entorno adverso en tipos de interés, mientras los índices de calidad crediticia están evolucionando positivamente. Por su parte el ratio de capital se sitúa entre las más altas del sector.

Potencial del fondo:

Por último, en cuanto a la valoración de la cartera, el PER medio normalizado del fondo se sitúa en el entorno de 7,1x, otorgando un potencial teórico del 49%. 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 12,67% en ambas clases, frente a una volatilidad del 13,34% 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 en su clase A del 1,69%, siendo 0,40 en el último trimestre y 0,38 en el anterior. Por su parte, su clase I, el ratio de gastos totales soportado por el fondo en el año ha sido del 1,09%, siendo 0,27 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
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
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	123	8,33	99	3,25
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	92	6,22	117	3,86
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	94	6,36	149	4,91
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	65	4,38	111	3,67
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	23	1,57	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	141	4,67
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	33	2,20	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	67	4,53	83	2,73
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	70	4,70	69	2,27
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	60	4,07	49	1,60
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	0	0,00	141	4,65
TOTAL RV COTIZADA		627	42,36	958	31,61
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		627	42,36	958	31,61
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		627	42,36	958	31,61
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
HK0388045442 - ACCIONES Ex & Clearing Ltd	HKD	25	1,71	0	0,00
SE0000170110 - ACCIONES Avanza Bank Holding	SEK	34	2,31	0	0,00
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	22	1,49	0	0,00
US39260X1000 - ACCIONES GREEN BANCORP INC	USD	0	0,00	15	0,49
US90984P3038 - ACCIONES UNITED COMMUNITY	USD	0	0,00	37	1,21
US9814191048 - ACCIONES World Acceptance Cp	USD	0	0,00	95	3,14
US91359V1070 - ACCIONES Universal Insurance	USD	0	0,00	120	3,97
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	0	0,00	78	2,59
NL0011279492 - ACCIONES Flow Traders	EUR	28	1,88	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	58	3,92	0	0,00
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	0	0,00	115	3,81
NO0003021909 - ACCIONES ABG Sundal Collier H	NOK	0	0,00	57	1,87
IT0000072170 - ACCIONES FinecoBank SPA	EUR	35	2,37	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	26	1,75	0	0,00
NL000687663 - ACCIONES Aercap	USD	0	0,00	107	3,52
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	USD	0	0,00	66	2,18
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	49	3,34	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	0	0,00	95	3,12
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	0	0,00	136	4,50
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	0	0,00	38	1,27
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	24	1,59	0	0,00
CH0021783391 - ACCIONES Pargesa Holding SA-B	CHF	0	0,00	36	1,20
GB00B02J6398 - ACCIONES Admiral Group Plc	GBP	46	3,08	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	91	3,01
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	113	3,74
US7591EP1005 - ACCIONES Regions Financial Co	USD	0	0,00	91	3,02
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	67	2,22
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	16	1,07	188	6,22
CH0015251710 - ACCIONES Accs. Banque Cantona	CHF	23	1,56	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	20	1,33	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	36	2,41	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	48	3,28	0	0,00
DE0005428007 - ACCIONES Comdirect Bank	EUR	0	0,00	81	2,66
PTBCPOAM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	23	1,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBPI0AM0004 - ACCIONES BPI SPGS SA	EUR	0	0,00	94	3,11
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	28	1,88	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		540	36,52	1.722	56,85
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		540	36,52	1.722	56,85
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		540	36,52	1.722	56,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.167	78,88	2.680	88,46

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.