

## META FINANZAS, FI

Nº Registro CNMV: 5135

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 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	3,18	1,66	3,18	5,54
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	6.085,51	3.929,30	84	4	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	43.455,71	43.455,71	5	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	370	246		
CLASE I	EUR	2.689	2.771		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	60,7693	62,6607		
CLASE I	EUR	61,8891	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		0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,18	0,00	0,19	0,18	0,00	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	-3,02	-3,02	-0,81	3,71					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	06-02-2018	-2,64	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	04-01-2018	1,42	04-01-2018		

(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	13,84	13,84	9,53	12,44					
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)									

(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.

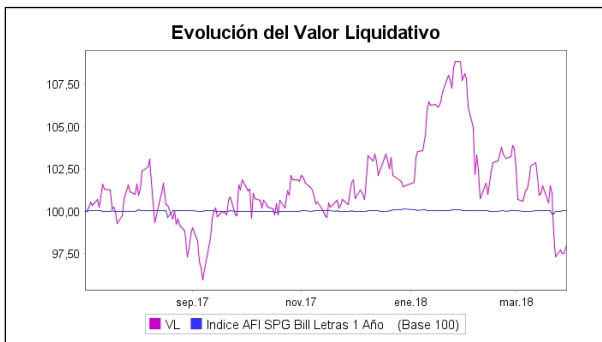
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,44	0,46	0,40	0,23	1,18			

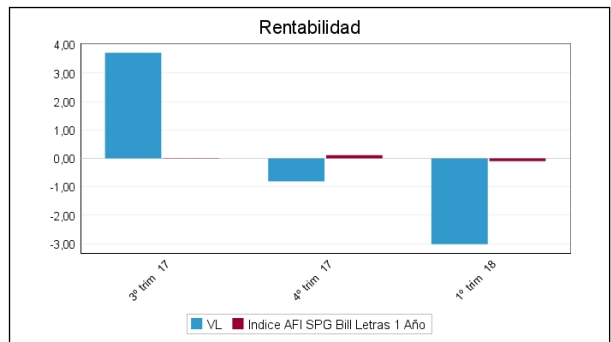
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	-2,94	-2,94	-0,66	3,76					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,68	06-02-2018	-2,68	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	04-01-2018	1,42	04-01-2018		

(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	13,85	13,85	9,63	12,43					
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)	7,62	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.

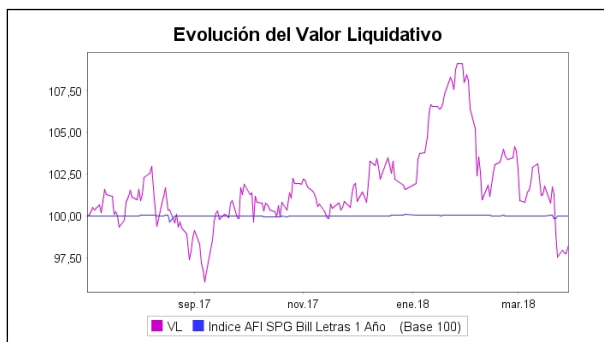
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,30	0,25	0,26	0,26	0,84			

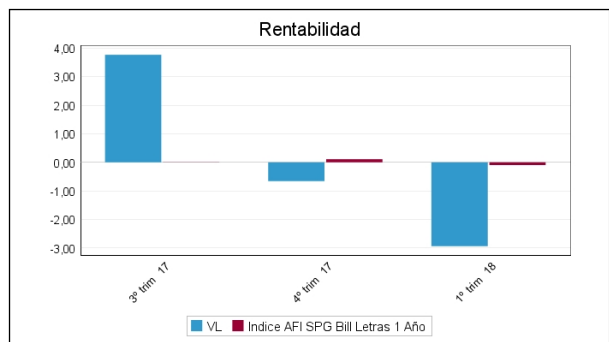
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2.955	96,60	2.982	98,84
* Cartera interior	815	26,64	918	30,43
* Cartera exterior	2.140	69,96	2.064	68,41
* 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)	151	4,94	67	2,22
(+/-) RESTO	-47	-1,54	-32	-1,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.059</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.017</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.017	2.117	3.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,38	32,95	4,38	-84,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,04	-0,56	-3,04	509,25
(+ Rendimientos de gestión	-2,72	-0,31	-2,72	895,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,10	0,46	0,10	-74,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,80	-0,81	-2,80	290,22
± 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	-0,03	0,04	-0,03	-173,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,25	-0,31	39,40
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,20	19,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	10,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,04	-0,08	151,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-22,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	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>3.059</b>	<b>3.017</b>	<b>3.059</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

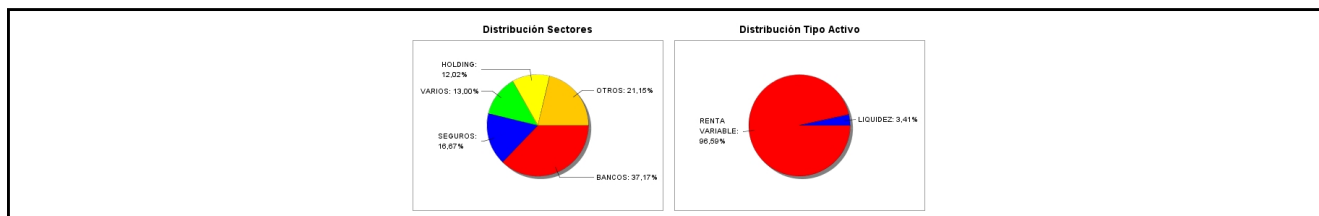
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	815	26,63	918	30,45
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	815	26,63	918	30,45
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	815	26,63	918	30,45
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	2.140	69,95	2.064	68,42
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	2.140	69,95	2.064	68,42
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	2.140	69,95	2.064	68,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.955	96,58	2.982	98,87

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

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

El primer trimestre del año ha estado caracterizado por un incremento generalizado de la volatilidad, que ha dejado una importante corrección a ambos lados del Atlántico. De esta manera, el índice VIX ha marcado niveles de 20-25% vs. 10-15% anteriores, poniendo fin a un largo periodo de alzas en las bolsas.

Estados Unidos ha sido el epicentro para las oleadas de ventas: primero por el temor al repunte de la inflación y un alza acelerada de tipos de interés, después por la amenaza de guerra comercial lanzada por Donald Trump y, por último, por el escándalo de la filtración de millones de datos de Facebook, que ha puesto en el disparadero a las redes sociales y desatado la corrección en el sector tecnológico estadounidense.

En conclusión, hemos asistido a un fuerte movimiento correctivo en el que el saldo neto acumulado del trimestre es mayoritariamente negativo: SP500  $\downarrow$  (-3,39%); DOW JONES  $\downarrow$  (-4,63%); NASDAQ  $\downarrow$  (0,08%); EUROSTOXX50 (-4,07%); NIKKEI  $\downarrow$  (-3,83%); IBEX (-4,42%); MSCI AMERICAS  $\downarrow$  (-3,42%); MSCI WORLD FINANCE  $\downarrow$  (-4,59%).

Pensamos que, aunque convivamos con un clima de nerviosismo generalizado debido a los últimos vaivenes experimentados por los mercados, hay que intentar abstraerse del ruido mediático y seguir aprovechando las oportunidades que este tipo de mercado con incremento de volatilidad brinda.

Seguimos pensando que, la situación actual sigue siendo buena en conjunto: a juzgar por los niveles de empleo (que, siendo la variable más retrasada de todas, supera los niveles pre-crisis) y ni los indicadores intermedios (PMIs), ni los más adelantados (índices de confianza) ofrecen indicios de deterioro. A esto se añade que muchas de las incertidumbres presentes a principio de año han ido desapareciendo: elecciones en Italia, formación de gobierno en Alemania y positiva

evolución de los BPAs.

Por el momento el sector bancario en su conjunto sigue cotizando a múltiplos muy atractivos. En el caso Europeo el STXE600 BANKS tiene un PER de 14,26x y P/V de 0,92x.

En el mercado americano encontramos a una banca comercial con un descuento del 20% con respecto al conjunto de mercado en términos de PER 2018 y un Dow Jones US Total Market Banks Index marcando unos niveles de PER de 14,37x y P/V de 1,213x.

#### Política de inversiones

El rendimiento obtenido por el fondo META FINANZAS-FI clase I en el primer trimestre de 2018 ha sido negativo en términos de rentabilidad -2,94%, aunque conseguía superar a su índice de referencia del MSCI WORLD FINANCE, que finalizaba con una pérdida acumulada del -4,87%. Por su parte, META FINANZAS FI, clase A, obtenía una rentabilidad del -3,02% vs. -4,87%.

El fondo finaliza los tres primeros meses del año con 6.085,51 participaciones en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 43.455,71. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 3.059,000 euros.

El porcentaje de renta variable al cierre del periodo se ha situado en el 96,59%, quedando el resto en liquidez (3,41%). La exposición a renta variable en el mercado español se situaba en el 30,43%, mientras que la renta variable exterior suponía un 68,41% del total del peso del fondo.

En cuanto a la distribución sectorial, el peso del segmento bancario aglutina la mayor concentración: representaba el 37,17% de la cartera del fondo, mientras el segmento Holdings y Seguros sumaban un 12,02% y 16,67%, respectivamente. El resto pertenecía a otras empresas de servicios financieros.

Dentro del plano empresarial, Partners Group seguía siendo la compañía con la mayor ponderación del fondo (5,14%), seguida de Alantra (5,02%) y CBOE (4,99%).

Entre los valores de renta variable que mantenía el fondo a cierre de marzo, destacamos la contribución positiva de Alantra (10,80%) y CBOE (2,96%) en términos acumulados. Por el lado contrario, PING Insurance y Credit Suisse han experimentado el peor comportamiento con pérdidas acumuladas de -13% y -9,64% respectivamente.

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 13,85% en el trimestre y la clase A en 13,84%, 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 Metafinanzas 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 -2,68% para la clase I de Metafinanzas y -2,64% para la clase A. La máxima del 1,42% para la clase I y del 1,42% 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
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	12	0,40
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	27	0,87	66	2,20
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	112	3,67	95	3,14
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	72	2,37	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	97	3,16	210	6,96
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	24	0,79
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	27	0,88	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	138	4,49	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	83	2,71	132	4,39
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	106	3,46	137	4,54
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	107	3,54
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	154	5,02	136	4,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		815	26,63	918	30,45
<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>		815	26,63	918	30,45
<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>		815	26,63	918	30,45
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
US91359V1070 - ACCIONES Universal Insurance	USD	72	2,37	0	0,00
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	96	3,12	0	0,00
AT0000652011 - ACCIONES Erste Group Bank	EUR	131	4,27	0	0,00
HK2388011192 - ACCIONES BOC Hong Kong Holdin	HKD	8	0,26	34	1,12
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	0	0,00	40	1,32
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	0	0,00	140	4,66
NO0010209331 - ACCIONES Protector Forsikring	NOK	26	0,86	0	0,00
NO0003021909 - ACCIONES ABG Sundal Collier H	NOK	112	3,66	0	0,00
BMG3198U1027 - ACCIONES Accs. Essent Group L	USD	0	0,00	18	0,60
IT000072170 - ACCIONES FinecoBank SPA	EUR	0	0,00	145	4,81
BMG540501027 - ACCIONES Lazard	USD	0	0,00	44	1,45
CNE1000002H1 - ACCIONES China Communication	HKD	80	2,61	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	58	1,89	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES Amundi ABS	EUR	0	0,00	141	4,68
US0376123065 - ACCIONES Apollo Group Inc	USD	0	0,00	14	0,46
GB0034264548 - ACCIONES Paysafe Gr Plc	GBP	0	0,00	46	1,54
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	61	1,98	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	61	2,03
US70450Y1038 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	95	3,12	123	4,07
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	53	1,73	31	1,03
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	153	4,99	135	4,47
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	53	1,72	188	6,22
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	134	4,37	0	0,00
US3142111034 - ACCIONES Federated Investors,	USD	0	0,00	90	2,99
CNE1000003X6 - ACCIONES Ping An Insurance Gr	HKD	29	0,94	0	0,00
US45841N1072 - ACCIONES Interactive Brokers	USD	109	3,57	0	0,00
GB00B77J0862 - ACCIONES Old Mutual PLC	GBP	63	2,08	0	0,00
US56035L1044 - ACCIONES Main Street Capital	USD	0	0,00	17	0,55
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	12	0,41
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	47	1,57
US7591EP1005 - ACCIONES Regions Financial Co	USD	60	1,97	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	28	0,93	126	4,18
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	157	5,14	148	4,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	37	1,20	121	4,01
FR0000120685 - ACCIONES Accs. Natixis	EUR	13	0,44	20	0,66
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	71	2,31	43	1,41
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	47	1,52	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	30	0,98	12	0,41
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	0	0,00	7	0,23
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	27	0,89	0	0,00
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	139	4,53	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	12	0,41
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa	EUR	89	2,90	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	29	0,95	12	0,41
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	159	5,26
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	46	1,50	77	2,54
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	35	1,15	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.140</b>	<b>69,95</b>	<b>2.064</b>	<b>68,42</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>2.140</b>	<b>69,95</b>	<b>2.064</b>	<b>68,42</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>2.140</b>	<b>69,95</b>	<b>2.064</b>	<b>68,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.955</b>	<b>96,58</b>	<b>2.982</b>	<b>98,87</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.