

META FINANZAS, FI

Nº Registro CNMV: 5135

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 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	2,15	2,97	8,32	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	6.431,01	6.249,00	99	97	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	43.456,68	43.456,68	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	387	246		
CLASE I	EUR	2.669	2.771		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	60,1198	62,6607		
CLASE I	EUR	61,4262	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		0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	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	-4,06	0,42	-1,48	-3,02	-0,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	28-09-2018	-2,64	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	09-07-2018	1,67	05-04-2018		

(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	11,37	8,03	11,66	13,84	9,53				
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)	7,28	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.

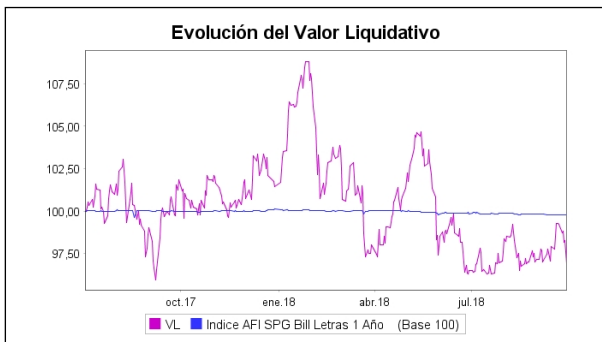
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,29	0,38	0,46	0,44	0,46	1,18			

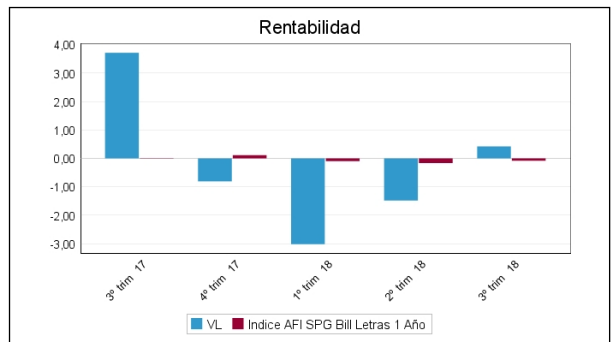
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-3,66	0,57	-1,31	-2,94	-0,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	28-09-2018	-2,68	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	09-07-2018	1,68	05-04-2018		

(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	11,38	8,03	11,66	13,85	9,63				
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)	6,96	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.

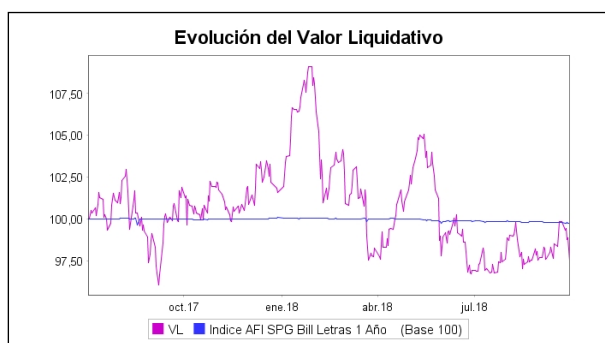
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,24	0,29	0,30	0,25	0,84			

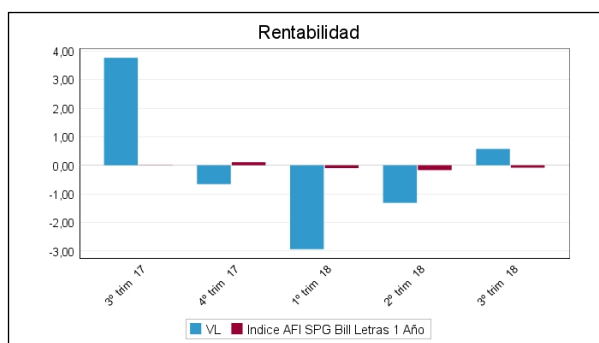
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.981	97,55	2.680	88,51
* Cartera interior	969	31,71	958	31,64
* Cartera exterior	2.012	65,84	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)	58	1,90	333	11,00
(+/-) RESTO	17	0,56	16	0,53
TOTAL PATRIMONIO	3.056	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.028	3.059	3.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,36	0,30	5,08	14,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,55	-1,29	-3,82	-141,28
(+ Rendimientos de gestión	0,80	-0,98	-2,94	-179,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,20	1,74	2,06	-88,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,60	-2,64	-4,90	-122,27
± 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	-0,07	-0,10	-96,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,31	-0,88	-20,39
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,62	-1,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,08	-0,18	-77,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	5,13
- 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)	3.056	3.028	3.056	

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

3. Inversiones financieras

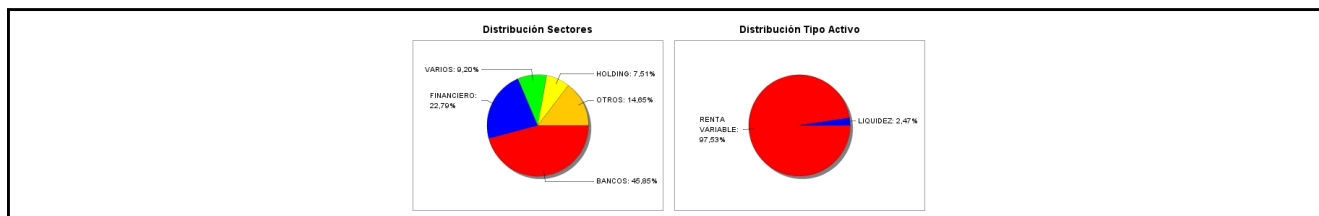
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	969	31,71	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	969	31,71	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	969	31,71	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	2.012	65,82	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	2.012	65,82	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	2.012	65,82	1.722	56,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.981	97,53	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 30-09-2018 que representan el 24,81% y 21,50 del patrimonio

D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 3.538.436,41 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 3.306.718,58 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.

En cuanto al sector finanzas, los bancos de capitalización más grande se han comportado algo peor últimamente con respecto del mercado. Esta circunstancia puede deberse a que se ha ralentizado un poco hasta ahora importante crecimiento de los préstamos durante el tercer trimestre de 2018, hasta el 14% en los primeros 9 meses del año (19% anualizado), que supondría un 8,5% más que a lo largo del 2017.

Además, el aplanamiento de la curva en Estados Unidos también perjudica tradicionalmente a este sector, así como las implicaciones que pudieran tener las guerras tarifarias y la crisis de las divisas emergentes en el balance de los bancos.

Por todo ello, de media, a finales de septiembre los bancos en Estados Unidos cotizaban a 10,5x el beneficio por acción del consenso para 2019, que se encuentra en la parte baja de su media de largo plazo de 9,7x-12,6x. Por lo tanto, seguimos encontrando oportunidades de inversión a precios atractivos.

En conjunto, pensamos que el contexto global es benigno: seguimos contando con elementos para que la situación se reconduzca y por tanto estos factores de incertidumbre de corto plazo deberían de ser pasajeros. Es cierto que suponen heridas en el inversor en el corto plazo, pero también otorgan unas valoraciones más baratas y por tanto unos niveles de entrada más atractivos.

Política de inversiones

El rendimiento obtenido por el fondo META FINANZAS-FI clase I en el tercer trimestre de 2018 ha sido ligeramente positivo en términos de rentabilidad: clase I (+0,58); clase A (+0,43). Sin embargo, desde el inicio del año hasta cierre del periodo, el fondo acumulaba una pérdida del -3.66%, que no conseguía superar a su índice de referencia el MSCI WORLD FINANCIALS, que cerraba los nueve primeros meses con una pérdida acumulada del -2.27%. Por su parte, META FINANZAS FI, clase A, obtenía una rentabilidad en el mismo periodo del -4,06% vs. -2,27% del índice de referencia.

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 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 los primeros nueve meses del año con 6.431 participaciones y 99 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 43.456,68 y 5 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 3.056.000 euros.

Dentro del plano empresarial, Liberbank era la compañía con mayor ponderación del fondo (8,99%), seguida de Caixabank (7,73%) y Goeasy (6,36%)

Entre los valores de renta variable que mantenía el fondo a cierre del trimestre, destacamos la contribución positiva de Universal Insurance (con una subida de cotización ligeramente superior al 25%) y Credit Acceptance (21%) en términos acumulados. Por el lado contrario, Banco Sabadell y Banco Santander han experimentado el peor comportamiento con pérdidas acumuladas de -10,70% y -8,75% respectivamente.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre sobre el 2,47%, nivel inferior al del período anterior. La coyuntura del mercado ha propiciado esta disminución del nivel de tesorería del vehículo.

Decisión de inversión

Este trimestre destacamos la visión en el siguiente activo:

Go easy:

Pertenece al sector de préstamos subprime. Opera en el mercado de Canadá, que cuenta con un entorno regulatorio muy estable.

La empresa está financiada de forma conservadora y ha pasado con éxito la crisis del 2008.

Fundador posee el 20% de las acciones.

Pensamos que la compañía se encuentra infravalorada y que puede doblar los beneficios a tres años vista.

Desde la primera entrada en la compañía, la posición ha supuesto una rentabilidad superior al 20% y un incremento patrimonial ligeramente superior a 100.000 euros al cierre del trimestre.

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 7,9x, otorgando un potencial teórico del 29,5%. Por tanto, aunque no sabemos qué van a hacer los mercados en el futuro, sí tenemos claro que, a pesar de los movimientos de corto plazo que puedan afectar a los mismos, la calidad de nuestras inversiones y el potencial de las mismas, nos señalan que el margen de seguridad en la inversión para nuestros actuales y futuros partícipes sigue siendo atractivo en el largo plazo.

Tanto a cierre de año como durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,82% 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
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	275	8,99	99	3,25
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	98	3,22	117	3,86
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	152	4,96	149	4,91
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	236	7,73	111	3,67
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	141	4,67
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	94	3,07	83	2,73
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	87	2,84	69	2,27
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	27	0,90	49	1,60
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	0	0,00	141	4,65
TOTAL RV COTIZADA		969	31,71	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		969	31,71	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		969	31,71	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
US00912X3026 - ACCIONES Air Lease Corp	USD	26	0,84	0	0,00
DE000A161N30 - ACCIONES Edel AG	EUR	103	3,36	0	0,00
US55315D1054 - ACCIONES JMM Capital Manageme	USD	23	0,74	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	39	1,29	95	3,14
US91359V1070 - ACCIONES Universal Insurance	USD	82	2,67	120	3,97
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	194	6,36	78	2,59
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	0	0,00	115	3,81
NO0003021909 - ACCIONES ABG Sundal Collier H	NOK	30	1,00	57	1,87
IT0000072170 - ACCIONES FinecoBank SPA	EUR	81	2,64	0	0,00
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	99	3,24	107	3,52
CA0636711016 - ACCIONES Bank of Montreal	USD	89	2,91	66	2,18
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	0	0,00	95	3,12
US0376123065 - ACCIONES Apollo Group Inc	USD	33	1,07	0	0,00
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	94	3,09	136	4,50
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	0	0,00	38	1,27
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	30	0,99	0	0,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	58	1,89	0	0,00
CH0021783391 - ACCIONES Pargesa Holding SA-B	CHF	0	0,00	36	1,20
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	108	3,54	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	130	4,24	91	3,01
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	129	4,23	113	3,74
US7591EP1005 - ACCIONES Regions Financial Co	USD	111	3,62	91	3,02
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	106	3,45	67	2,22
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	172	5,62	188	6,22
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	109	3,58	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	79	2,59	0	0,00
DE0005428007 - ACCIONES Comdirect Bank	EUR	0	0,00	81	2,66
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	25	0,83	0	0,00
PTBP10AM0004 - ACCIONES BPI SPGS SA	EUR	62	2,03	94	3,11
TOTAL RV COTIZADA		2.012	65,82	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		2.012	65,82	1.722	56,85
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.012	65,82	1.722	56,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.981	97,53	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.