

META AMERICA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS Auditores, S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.metagestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. María de Molina, 39, 4º, IZQ
28006 - Madrid

Correo Electrónico

info@metagestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector de emisores estadounidenses, y el resto podrá invertirse en valores de otros emisores americanos (Brasil, Canadá, México, etc.), cotizados fundamentalmente en mercados OCDE (principalmente USA). Los valores serán principalmente de alta capitalización y minoritariamente, de pequeña y mediana. Podrá invertirse hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0%100%. La gestora sigue un análisis Top-Down (mercados, sectores, valores) estudiando variables macroeconómicas, ratios financieros de compañías e indicadores de tendencia, seleccionando aquellos valores que se consideren infravalorados.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,31	2,70	2,31	8,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	-0,11	0,37	-0,01

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	6.480,62	6.606,99	99	102	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	11.463,50	8.654,06	2	2	EUR	0,00	0,00	200000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	414	378	98	
CLASE I	EUR	733	495	1.325	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	63,8876	57,1621	65,8334	
CLASE I	EUR	63,9731	57,1540	65,4569	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	mixta	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,77	11,77	-18,94	4,89	3,40	-13,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	22-03-2019	-2,06	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,25	30-01-2019	2,25	30-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,00	14,00	19,22	10,77	14,50	16,49			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38			
MSCI AC Americas	13,72	13,72	23,29	8,20	29,60	21,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,97	10,97	11,85			11,85			

(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.

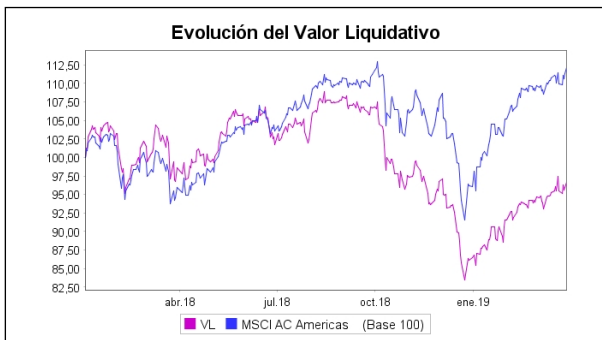
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,82	0,36	0,54	2,30	0,53		

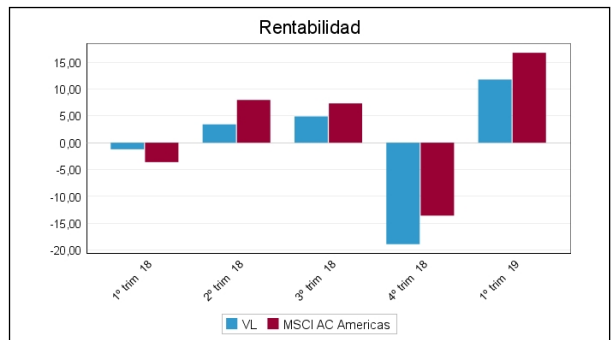
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,93	11,93	-18,65	4,87	3,48	-12,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	22-03-2019	-2,06	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,25	30-01-2019	2,25	30-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,00	14,00	19,21	10,76	14,62	16,51			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38			
MSCI AC Americas	13,72	13,72	23,29	8,20	29,60	21,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,71	9,71	10,27	6,53	6,77	10,27			

(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.

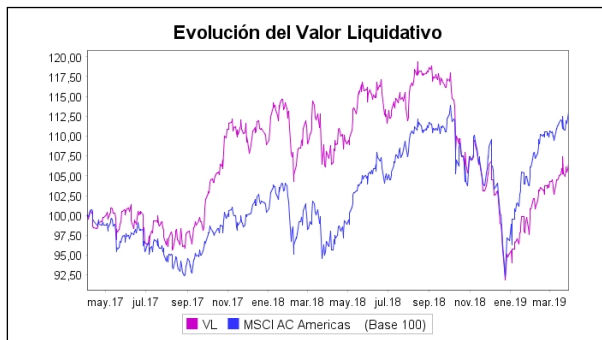
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,11	0,24	0,32	1,12	1,01		

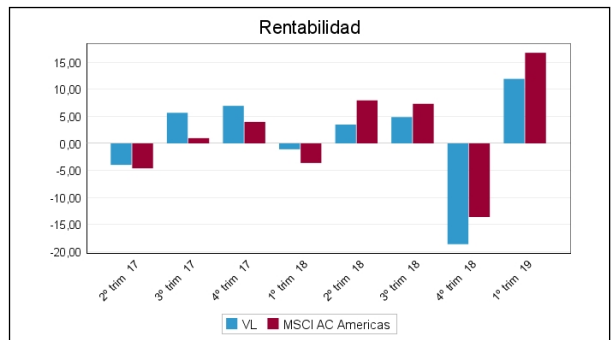
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	99.590	5.793	6,16
Renta Variable Internacional	87.578	4.814	10,42
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	392.259	9.168	8,83
Total fondos	579.427	19.775	8,61

*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	1.083	94,42	728	83,49
* Cartera interior	0	0,00	50	5,73
* Cartera exterior	1.083	94,42	678	77,75
* 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)	63	5,49	142	16,28
(+/-) RESTO	1	0,09	2	0,23
TOTAL PATRIMONIO	1.147	100,00 %	872	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)	872	3.047	872	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,62	-165,73	15,62	-108,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,80	-26,04	10,80	-138,07
(+ Rendimientos de gestión	11,19	-26,23	11,19	-139,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-31,82
+ Dividendos	0,38	0,27	0,38	28,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,82	-26,31	10,82	-137,76
± 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	-0,01	-0,19	-0,01	-93,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	0,19	-0,39	-293,14
- Comisión de gestión	-0,24	0,19	-0,24	-215,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	-43,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,12	-0,06	-142,47
(+ 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)	1.147	872	1.147	

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

3. Inversiones financieras

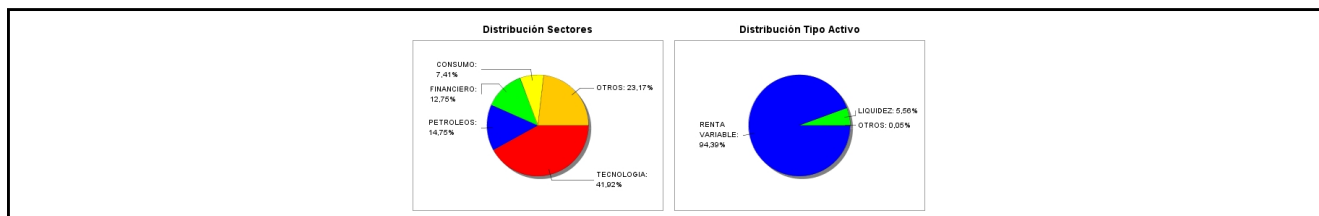
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	50	5,73
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	50	5,73
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	50	5,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.083	94,39	678	77,76
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.083	94,39	678	77,76
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.083	94,39	678	77,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.083	94,39	728	83,49

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 partícipe significativo a 31-03-2019 que representa el 57,51% del patrimonio D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 1.414.586,89 euros. Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 1.125.289,02 euros. 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

META AMÉRICA

Comentario de mercado

Las bolsas mundiales cerraban los primeros tres meses del año con saldo positivo en la mayoría de sus índices de referencia. Al otro lado del Atlántico el Nasdaq sumaba (19,30%), el S&P 500 (15,99%), mientras el Dow Jones de industriales conseguía atesorar un 14,11%, todas las rentabilidades en divisa euro y contando dividendos. En Europa el comportamiento de los índices no fue tan brillante pero también conseguían cerrar con rentabilidades generosas: el Eurostoxx 50 finalizaba con una subida del 12,29%, el DAX un 9,71% y el FTSE londinense a pesar de las incertidumbres del Brexit se revalorizaba un 13,92%. Por su parte, en el mercado doméstico el Ibex 35 salvaba el trimestre con una revalorización del 8,90%.

El buen comportamiento de los mercados se produce tras la corrección sufrida en el cuarto trimestre de 2018, en un entorno de pérdida de impulso del crecimiento económico a nivel global (crecimiento del 3,5% esperado para 2019 vs +3,7% en 2018, según el FMI), con ausencia de inflación en ambos lados del Atlántico, propiciado por unas políticas

monetarias más blandas de los bancos centrales.

EE.UU sigue disfrutando de unos de los periodos de expansión más extensos de su historia tras diez años de crecimiento prácticamente continuo. El crecimiento del PIB se situaba en el 2,6% en el cuarto trimestre en tasa trimestral anualizada, con un nivel de paro inferior al 4% y sin presiones inflacionistas. El riesgo de recesión para los próximos doce meses sigue siendo bajo (entorno al 10% según la FED de New York) aunque se ha incrementado. Por su parte, los indicadores adelantados se siguen encontrando en zona de expansión y la normalización de política monetaria se retrasa ya que el alza de los tipos de interés parece estar llegando a su fin. A nivel empresarial se espera cierta ralentización con respecto al trimestre anterior: el crecimiento de los BPA americanos fueron del 14,55% en el trimestre anterior y se espera que se sitúen sobre el 3% en el actual. Sin embargo, para el conjunto del año se estima un alza del entorno al 4,5% para 2019 y 11,2% para 2020.

En Europa la pérdida de impulso esta siendo más notoria y las estimaciones de crecimiento se revisan significativamente a la baja (PIB 2019 +1% vs 1,6%), en un contexto de inflación a la baja lo que ha propiciado cambios en la política monetaria del BCE, siendo ahora más acomodaticia: se ha retrasado las subidas de interés al menos hasta el 2020 aprobándose un nuevo programa de liquidez para los bancos (TLTRO).

Tras el fuerte ¿rally¿ vivido en estos tres primeros meses del año y aunque el contexto siga siendo benigno para los mercados, no es descartable que podamos asistir a cierto parón en las próximas semanas. No cabe duda de que el escenario sigue siendo favorable para las bolsas: debido a la liquidez introducida por los bancos centrales, la carencia de alternativas de inversión rentables (bonos con rentabilidades muy bajas e incluso negativas) y beneficios empresariales expandiéndose (a menor ritmo de crecimiento pero en expansión), pero quizá lo lógico es que podamos tener cierto freno en los mercados a la espera de un desenlace positivo de algunos de los factores de riesgo que preocupan a los inversores: las negociaciones entre China-EE.UU, el desenlace del Brexit y la evolución del crecimiento del ciclo europeo.

Política de inversiones

El fondo META AMÉRICA USA finalizaba el primer trimestre del año con rentabilidad positiva: la clase I (+11,94%); clase A (11,78%), que compara con el 16,02% obtenido por su índice de referencia el MSCI AC AMERICAS.

Este fondo forma parte de la gama de productos de Metagestión SGIIC donde las rentabilidades arrojadas por el resto de los productos en el trimestre han sido:

Fondo / Índice a 3 meses:

Metavalor	6,17%
Metavalor Internacional	12,90%
Metavalor Dividendo	8,24%
Metavalor Global	8,88%
Meta Finanzas I	3,85%
Meta Finanzas A	3,70%
Meta América USA I	11,94%
Meta América USA A	11,78%

El objetivo del vehículo es maximizar la rentabilidad a medio y largo plazo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC AMERICAS (índice de renta variable del continente americano que tiene, habitualmente, más del 80% de peso en renta variable USA).

Para ello, se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector de emisores

estadounidenses, y el resto podrá invertirse en valores de otros emisores americanos (Brasil, Canadá, México, etc.), cotizados fundamentalmente en mercados OCDE (principalmente USA).

El fondo termina el trimestre con 6.480,62 participaciones y 99 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 11.463,5 y 2 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 1.147.000 euros.

El patrimonio del fondo de la clase A aumentó en un 10% hasta los 414.031,47 euros y de la clase I aumentó en un 48% hasta los 733.356,09 euros en el periodo. El número de partícipes de la clase A disminuyó en un -3% hasta 99 partícipes y de la clase I se mantiene en 2 partícipes en el periodo.

Dentro de las compañías que más peso tenían en el fondo destacamos a Marathon Petroleum (7,44%), seguida de Suncor Energy (7,31%), MSCI (6,18%), Paypal (5,45%).

Dentro del fondo ha sobresalido la contribución positiva de SS&C Technologies, que desde su incorporación acumula una rentabilidad de más de cuarenta puntos porcentuales. También es destacable el buen comportamiento de Cisco Systems (superior al 26%) y Advanced Micro Devices, con un rendimiento acumulado ligeramente superior al 25%.

En el lado contrario, Barrick Gold (-12,14%) y United Rental (-7,89%), ha sido los mayores detractores de rentabilidad durante el trimestre.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del trimestre en el 5,56%. A nivel sectorial, el fondo se encontraba invertido en renta variable a cierre del trimestre en un 94,39%, con un 41,92% en tecnología, sector petrolero (14,75%), financiero (12,75%), consumo (7,41%) y otros (23,17%).

Decisión de inversión

Cabe la pena destacar la visión en el siguiente activo:

Marathon Petroleum

Presentó unos resultados empresariales fuertes en el cuarto trimestre de 2018, empujados principalmente por la mejora de márgenes, que podrían seguir en la misma línea para los próximos meses, sobre todo en la parte de extracción de crudo. Además, la compañía confía en seguir generando sinergias de las adquisiciones corporativas que hizo durante 2018, de las que hasta ahora ha realizado 160 millones de dólares de 1.400 que se marcó como objetivo. Durante el último trimestre de 2018, la empresa realizó una recompra de acciones propias por valor de 675 millones de dólares, que continuará en el futuro y que consideramos que es un buen indicador de las expectativas de la compañía.

Potencial del fondo

Por último, en cuanto a la valoración de la cartera, el PER medio normalizado del fondo se sitúa en 9,5x, otorgando un potencial teórico del 11%. Por tanto, aunque no sabemos qué van a hacer los mercados en el futuro, si tenemos claro que, a pesar de los movimientos de corto plazo que puedan afectar a los mismos, la calidad de nuestras inversiones y el potencial de las mismas, nos señalan que el margen de seguridad en la inversión para nuestros actuales y futuros partícipes sigue siendo atractivo en el largo plazo.

Durante la totalidad del trimestre, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

Volatilidad

La volatilidad del fondo se ha situado en el 14,00% en el año, frente a una volatilidad del 13,72% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Meta América USA F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un menor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento del pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en los próximos periodos.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,43% en su clase A y 0,28% en su clase I.

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
ES0000012C46 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,44 2019-01-02	EUR	0	0,00	50	5,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	50	5,73
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	50	5,73
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	50	5,73
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
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	0	0,00	30	3,42
US1087631032 - ACCIONES Bridgford Foods Corp	USD	0	0,00	6	0,71
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	0	0,00	12	1,35
US0185223007 - ACCIONES Allete INC	USD	0	0,00	13	1,52
CA7751092007 - ACCIONES Rogers Communication	USD	0	0,00	11	1,28
US0921131092 - ACCIONES Black Hills Corp	USD	31	2,70	23	2,64
US7018771029 - ACCIONES Parsley Energy	USD	0	0,00	8	0,88
US83600C1036 - ACCIONES Sotherly Hotels Inc	USD	0	0,00	9	1,01
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	16	1,40	0	0,00
US91359V1070 - ACCIONES Universal Insurance	USD	0	0,00	10	1,14
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	24	2,05	7	0,82
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	0	0,00	29	3,34
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	0	0,00	14	1,57
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	0	0,00	5	0,56
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	25	2,22	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES AnthINC	USD	0	0,00	11	1,31
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	0	0,00	8	0,95
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	85	7,44	18	2,06
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	58	5,03	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	62	5,45	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	4	0,35	10	1,18
US2473617023 - ACCIONES Delta Air Lines	USD	0	0,00	15	1,75
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	33	2,84	0	0,00
US8969452015 - ACCIONES TripAdvisor Inc	USD	0	0,00	13	1,48
US90130A1016 - ACCIONES Twenty-First Century	USD	0	0,00	15	1,68
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	USD	84	7,31	7	0,84
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	37	3,24	0	0,00
BMG5876H1051 - ACCIONES Power Integr. Inc	USD	34	2,94	10	1,13
US0530151036 - ACCIONES 3M Co.	USD	0	0,00	11	1,31
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	0	0,00	13	1,51
US8288061091 - ACCIONES Simon Property Group	USD	0	0,00	12	1,34
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	40	3,46	18	2,03
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	0	0,00	11	1,32
US9884981013 - ACCIONES Yum! Brands Inc	USD	0	0,00	8	0,92
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	42	3,64	23	2,64
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	56	4,84	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	0	0,00	29	3,35
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	0	0,00	14	1,57
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	34	2,93	0	0,00
US0255371017 - ACCIONES American Electric Po	USD	0	0,00	10	1,12
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	12	1,41
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	0	0,00	14	1,59
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	71	6,18	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	0	0,00	13	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0236081024 - ACCIONES Ameren Corporation	USD	0	0,00	13	1,47
US44919P5089 - ACCIONES IAC InterActiveCorp	USD	19	1,63	11	1,28
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	59	5,18	10	1,13
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	48	4,16	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	37	3,21	18	2,03
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	0	0,00	25	2,89
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	23	1,96	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	11	1,22
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	12	1,36
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	0	0,00	12	1,43
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	0	0,00	10	1,13
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	8	0,74	15	1,77
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	0	0,00	10	1,14
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	7	0,84
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	36	3,13	10	1,17
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	11	1,32
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	24	2,10	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	40	3,46	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	30	3,38
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	23	2,00	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	32	2,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.083	94,39	678	77,76
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.083	94,39	678	77,76
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.083	94,39	678	77,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.083	94,39	728	83,49

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.