

META AMERICA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	1,79	5,35	6,07	8,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	0,19	-0,04	-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	6.540,04	5.467,42	114	97	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	36.005,98	11.463,50	4	2	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	449	378	98	
CLASE I	EUR	2.485	495	1.325	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	68,6065	57,1621	65,8334	
CLASE I	EUR	69,0067	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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37	0,01	0,39	0,75	0,02	0,77	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,02	1,11	2,34	3,78	11,77	-13,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	02-12-2019	-3,47	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	04-10-2019	2,34	08-08-2019		

(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	13,33	9,22	15,63	13,77	14,00	16,49			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38			
MSCI AC Americas	13,28	10,20	16,59	11,70	13,72	21,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,00	10,00	10,52	11,22	10,97	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.

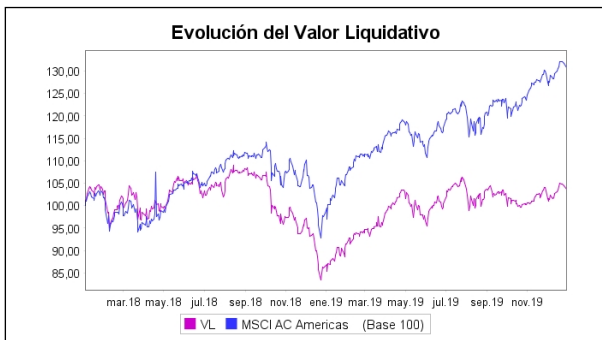
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,56	0,29	0,41	0,45	0,43	2,30	0,53		

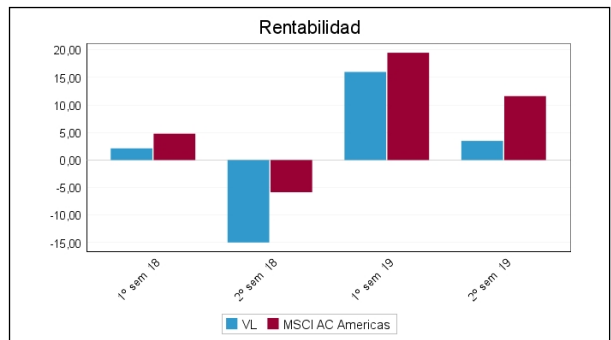
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	20,74	1,25	2,50	3,94	11,93	-12,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	02-12-2019	-3,47	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	04-10-2019	2,34	08-08-2019		

(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	13,32	9,20	15,60	13,77	14,00	16,51			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38			
MSCI AC Americas	13,28	10,20	16,59	11,70	13,72	21,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,24	9,24	9,58	10,02	9,71	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 periodos con política de inversión homogénea.

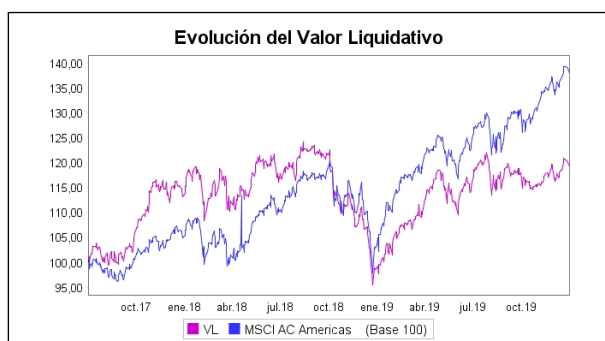
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,08	0,26	0,26	0,31	0,28	1,12	1,01		

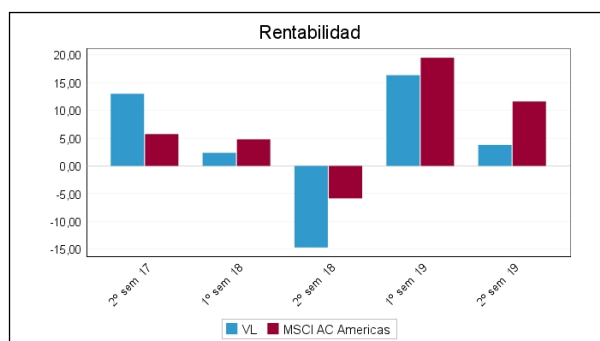
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
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	62.651	4.364	2,29
Renta Variable Internacional	77.112	4.277	2,05
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	469.564	9.764	6,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	609.328	18.405	5,84

*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	2.841	96,86	1.076	95,64
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.841	96,86	1.076	95,64
* 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)	89	3,03	46	4,09
(+/-) RESTO	3	0,10	3	0,27
TOTAL PATRIMONIO	2.933	100,00 %	1.125	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)	1.125	872	872	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	84,08	8,87	115,52	1.661,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,56	14,12	15,81	-40,02
(+ Rendimientos de gestión	5,34	14,90	17,37	-33,41
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,95	0,69	1,71	157,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,77	14,23	16,16	-37,68
± 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	-0,38	-0,01	-0,51	5.335,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,78	-1,57	85,52
- Comisión de gestión	-0,45	-0,48	-0,93	76,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	81,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,13	-0,19	10,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,06	1,44
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,09	-0,31	281,83
(+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	2.933	1.125	2.933	

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

3. Inversiones financieras

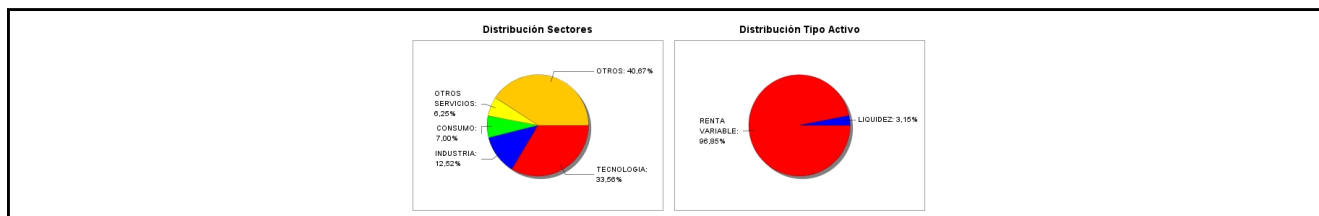
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.841	96,86	1.076	95,63
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	2.841	96,86	1.076	95,63
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	2.841	96,86	1.076	95,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.841	96,86	1.076	95,63

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

j.) Se acuerda modificar la comisión de depositaría, reduciendo su importe y estableciendo los siguientes tramos: hasta 25 MM 0,075%, entre 25 y 50 MM 0,07%, entre 50 y 100 MM 0,065%, superior a 100 MM 0,06%. El porcentaje que corresponde a la comisión de depositaría se aplicará sobre la totalidad del patrimonio

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.) METAGESTION SGIIC SAU.. A78210085..30.88% 905.916,56 euros

BANCO INVERDIS S.A..A83131433..45.97% 1.348.553,24 euros

d.)Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 3.846.423,17 188,91%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 2.179.520,57 107,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las bolsas mundiales cerraban el segundo semestre de 2019 con saldo positivo en la mayoría de sus índices de referencia. Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq sumaba (14,00%) de rentabilidad el 31 de diciembre (último día de cotización del semestre) mientras el S&P 500 acumulaba un (12,20%). Por su parte, el Dow Jones de industriales conseguía atesorar un 9,88%, todas las rentabilidades en divisa euro.

En Europa los índices también cerraban con rentabilidades generosas: el Eurostoxx 50 finalizaba con una subida del 8,51%, el DAX un 6,86% y el FTSE 100 finalizaba con una rentabilidad del 9,17%. Por su parte, en el mercado doméstico el Ibex 35 salvaba el semestre con una revalorización del 6,34%.

El Euro se ha depreciado ligeramente durante el semestre frente al dólar (-1,14%) y el Yen (-0,47% hasta 121.96/€). Ha destacado especialmente la libra que se revalorizó un 5,38% en el mismo periodo ante las perspectivas de un Brexit blando.

Este comportamiento de los mercados se produce en un contexto global en el que seguimos disfrutando de bajos niveles de desempleo, poca inflación y tipos cero o extremadamente bajos. Además, los bancos centrales están a favor del ciclo económico, las relaciones comerciales reconduciéndose y los beneficios empresariales creciendo a un ritmo decente; se esperan que crezcan entorno al 10% a ambos lados del Atlántico.

No hay que olvidar tampoco que las elecciones americanas del 3 de noviembre condicionaran los mercados en este año 2020. Trump necesita que los mercados sigan avanzando hasta noviembre. A nivel histórico solo 4 de los últimos 23 años electorales en EE. UU el S&P 500 ha retrocedido. El presidente en el cargo suele hacer todo lo posible para que la bolsa suba porque favorece su reelección. En este sentido no descartamos asistir a nuevas bajadas de tipos de interés durante el año, nuevas medidas fiscales y una mejora en las negociaciones entre EE.UU. y China tras producirse el acuerdo comercial en Fase I.

En definitiva, contamos con un entorno benigno para los mercados, en el que las bolsas ganan atractivo frente a otros activos riesgo. Las elecciones en EE.UU. darán soporte a los mercados y el crecimiento de los beneficios empresariales es decente. Los bancos centrales mantienen sus políticas monetarias expansivas y la Eurozona parece que se aleja de la recesión, lo que nos hace ser optimistas de cara a los próximos trimestres.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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).

c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de META AMÉRICA USA F.I. ha sido positiva en el segundo semestre del año 2019: alcanzando los 69,0067 euros en la clase I (+3,78%); y los 68,6065 euros en la clase A (3,46%), que compara con el 11,68% obtenido por su índice de referencia el MSCI AC AMERICAS, teniendo en cuenta los dividendos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A más largo plazo, la rentabilidad anualizada de META AMÉRICA USA F.I. desde la fecha de constitución del fondo el 17 de marzo de 2017 hasta al cierre del semestre ha sido del 15,01% vs. +35,61% de su índice de referencia el MSCI AMERICAS, teniendo en cuenta dividendos. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del 1,86% vs +32,57% del índice de referencia, teniendo en cuenta dividendos desde el 8 de noviembre de 2017.

El fondo termina el semestre con 6.540,04 participaciones y 114 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 36.005,98 y 4 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 2.933.343,24 euros.

El patrimonio del fondo de la clase A aumento desde los 378 mil euros con los que cerraba 2018 hasta los 449 mil euros con los que cerraba 2019, lo que supone un incremento del 19%. Por su parte, la clase I aumentaba en el mismo periodo un 402% desde 495 mil euros hasta los 2.485 mil euros con los que finalizaba el año. El número de partícipes de la clase A aumento en un 18% hasta 114 partícipes y de la clase I se incrementa hasta 4 vs. 2 del período anterior.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre en el 3,15%. A nivel sectorial, el fondo se encontraba invertido en renta variable a cierre del semestre en un 96,85%, con un 33,56% en tecnología, sector industrial (12,52%), consumo (7,00%), otros servicios (6,25%) y otros (40,67%).

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo ha sido del 0,70% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

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

Fondo / Índice Semestral

Metavalor	2,28%
Metavalor Internacional	0,93%
Metavalor Dividendo	2,81%
Metavalor Global	6,94%
Meta Finanzas I	2,46%
Meta Finanzas A	2,14%
Meta América USA I	3,78%
Meta América USA A	3,46%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cabe la pena destacar la visión en el siguiente activo:

MC Donalds

Es una cadena de restaurantes de comida rápida estadounidense. Sus principales productos son las hamburguesas, las patatas fritas, los menús para el desayuno, los refrescos, los batidos, los helados, los postres, etc.

En los últimos 20 años la empresa no ha parado de generar valor para los accionistas. Concretamente desde el 31/12/1999 hasta el 31/12/2019 la compañía obtenía una apreciación del 701,96%, lo que supone una rentabilidad acumulada del 10,96% en divisa dólar.

A pesar del buen desempeño de la acción, si miramos la valoración a más largo plazo pensamos que las acciones siguen teniendo potencial. La firma ha conseguido prácticamente doblar su beneficio por acción en los últimos 9 años hasta situarlo en el entorno de 8 dólares por acción a cierre de año.

Pensamos que, para los próximos años, la firma va a seguir mejorando sus resultados, lo que unido a la recompra de acciones que está llevando a cabo, no descartamos ver un beneficio por acción en el medio plazo de 15 dólares. Considerando ese beneficio por acción y un mercado que valore la acción a 20x (múltiplo medio de cotización en los últimos años) equivaldría a 300 dólares por acción. Actualmente las acciones de la compañía se sitúan a cierre de año en 196,80 dólares.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Dentro de las compañías que más peso tenían en el fondo destacamos a Marketaxess (4,73%) seguida de Apple Computer (4,35%) y Accenture (3,71%).

Dentro del fondo ha sobresalido la contribución positiva de Apple, que durante el segundo semestre del año ha sido el valor que más ha contribuido al fondo con un 1,14%. También es destacable el buen comportamiento de Advanced Micro Devices y Nike, ambos con una contribución positiva del 0,93% y 0,46 respectivamente.

En el lado contrario, Astronics (-0,68%) y Middleby (-0,59%), ha sido los mayores detractores de rentabilidad durante el semestre.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad potencial anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 10,47%, con periodos en los que el fondo presente rendimientos positivos y periodos en los que la rentabilidad sea negativa.

La rentabilidad mínima en un día ofrecida por el fondo a un año ha sido de -3,47% y la máxima del 2,34% en la clase A y en la clase I.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en un 13,33% a lo largo del conjunto del año, frente a una volatilidad de 13,28% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Meta América USA F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un mayor 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derechos 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 IICs 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 IICs.
- 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 los 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 1j del RD 83/2015.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis los soporta la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque tradicionalmente desde el equipo de Metagestión tratamos de seguir una filosofía de inversión permaneciendo ajenos a los movimientos de corto plazo del mercado, al flujo de noticias y, en general, al ruido propio de la industria, sí que hacemos un seguimiento de los distintos indicadores económicos y tratamos de estar al día de la salud de la

economía mundial. En ese sentido, a pesar de que (o precisamente porque) algunos de los mercados financieros internacionales se encuentran en máximos, consideramos que estamos en un escenario muy convulso, tanto a nivel económico como político, con múltiples riesgos que podrían ahondar en el deterioro de la economía. En la teoría económica, una de las manifestaciones típicas de esas etapas avanzadas del ciclo es que las compañías que podemos clasificar como “de crecimiento” lo suelen hacer mejor en los mercados que las que se pueden considerar más “de valor”. Y es evidente que esto se ha producido durante las últimas semanas y meses. En cualquier caso, como inversores, debemos aceptar que la realidad de las dinámicas del mercado es así, debemos intentar no caer en la tentación de tratar de adivinar qué tipo de compañía lo va a hacer mejor en cada momento y debemos ceñirnos a hacer lo que siempre hemos hecho: invertir el dinero de nuestros clientes en compañías buenas y a buenos precios, esperando que el mercado reconozca su valor en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US0545402085 - ACCIONES Axcellis Technologies	USD	64	2,20	0	0,00
US8666741041 - ACCIONES Sun Microsystems	USD	34	1,15	0	0,00
US95058W1009 - ACCIONES Wendy's Co/The	USD	24	0,81	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	25	0,85	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES Marketaxess Hold Inc	USD	139	4,73	0	0,00
US91879Q1094 - ACCIONES Vail Resorts Inc	USD	37	1,25	0	0,00
US30214U1025 - ACCIONES Exponent Inc	USD	46	1,57	0	0,00
US6708371033 - ACCIONES OGE Energy Corp	USD	0	0,00	22	1,91
US6374171063 - ACCIONES National Retail Prop	USD	0	0,00	21	1,87
US28470R1023 - ACCIONES Eldorado Gold Corp	USD	0	0,00	19	1,71
US5966801087 - ACCIONES Middlesex Water Comp	USD	0	0,00	21	1,85
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financal C	USD	0	0,00	23	2,06
US5962781010 - ACCIONES Middleby Corp	USD	0	0,00	30	2,65
US0185223007 - ACCIONES Allite INC	USD	0	0,00	29	2,60
US0921131092 - ACCIONES Black Hills Corp	USD	0	0,00	55	4,89
CA74061A1084 - ACCIONES Premium Brands Hold	CAD	0	0,00	33	2,94
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	28	0,96	0	0,00
US0528001094 - ACCIONES Autoliv Inc	USD	72	2,44	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	0	0,00	24	2,09
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	0	0,00	31	2,73
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	63	2,15	25	2,21
US8716071076 - ACCIONES Synopsis	USD	48	1,63	0	0,00
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	38	1,31	0	0,00
US45866F1049 - ACCIONES IntercontinentalExch	USD	67	2,28	0	0,00
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	38	1,29	0	0,00
US02005N1000 - ACCIONES Ally Financial Inc	USD	0	0,00	23	2,06
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	97	3,30	14	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	0	0,00	30	2,69
US0995021062 - ACCIONES Booz Allen Hamilton	USD	41	1,41	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	88	3,00	29	2,57
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp-	USD	20	0,70	0	0,00
BMG5876H1051 - ACCIONES Power Integr. Inc	USD	71	2,42	27	2,43
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	46	1,55	25	2,26
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	33	1,11	31	2,74
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	30	1,02	33	2,91
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	55	1,88	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	32	1,08	0	0,00
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	85	2,89	0	0,00
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	54	1,83	28	2,48
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	62	2,13	0	0,00
US03836W1036 - ACCIONES Aqua America Inc.	USD	16	0,53	0	0,00
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	55	1,86	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	52	1,76	26	2,29
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	18	0,62	34	3,05
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	42	1,45	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	38	1,28	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	14	0,49	29	2,59
US0255371017 - ACCIONES American Electric Po	USD	0	0,00	35	3,10
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	109	3,71	28	2,46
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	33	1,12	20	1,81
US9129091081 - ACCIONES United States	USD	27	0,94	0	0,00
US0234361089 - ACCIONES AMEDISYS	USD	74	2,54	0	0,00
US0236081024 - ACCIONES Ameren Corporation	USD	34	1,17	40	3,52
US1985161066 - ACCIONES Columbia Sportswear	USD	0	0,00	22	1,96
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	36	1,24	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	94	3,21	26	2,30
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	105	3,58	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AvanMicroDevices	USD	80	2,72	31	2,79
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	80	2,72	29	2,62
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	108	3,70	22	1,97
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	30	2,65
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	42	1,45	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	33	1,12	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	9	0,30	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	28	0,96	5	0,49
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	57	1,95	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	55	1,87	33	2,95
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	38	1,28	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	128	4,35	26	2,32
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	24	2,14
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	0	0,00	42	3,70
TOTAL RV COTIZADA		2.841	96,86	1.076	95,63
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		2.841	96,86	1.076	95,63
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		2.841	96,86	1.076	95,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.841	96,86	1.076	95,63

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.

11. Información sobre la política de remuneración

La siguiente información tiene como objetivo dar cumplimiento a la información requerida sobre determinada "Información de las políticas de remuneración" de METAGESTIÓN S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, "Metagestión" o la "Sociedad") de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. La política remunerativa de la Sociedad se ha establecido con la necesidad de dotar a la Entidad de sólidos procedimientos de remuneración que sean compatibles con una gestión del riesgo adecuada y eficaz. La política remunerativa de Metagestión alinea los riesgos asumidos por su personal con los de las IIC que gestiona, los de los inversores de dichas IIC y los de la propia Entidad. En particular, la política remunerativa considera debidamente la necesidad de adecuar los riesgos en términos de gestión del riesgo y la exposición al riesgo.

DATOS CUANTITATIVOS.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2019 son los siguientes:

- Remuneración total: 516.335 euros (de los cuales 494.335 euros corresponden a remuneración fija y 22.000 euros a remuneración variable). Número de beneficiarios: 22 beneficiarios (8 con remuneración variable).

- Remuneración Alta Dirección y consejeros: 6 beneficiarios, con una remuneración fija total de 165.876 euros.

- Remuneración de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 7 empleados con una remuneración total de 160.869 euros de los cuales 151.869 euros corresponden a remuneración fija y 9.000 euros pertenecen a retribución variable.

Al 31 de diciembre de 2019, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2019 existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

DATOS CUALITATIVOS

La política de remuneraciones de la Sociedad Será acorde con una gestión eficaz del riesgo, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgos de los fondos y sociedades gestionadas.

Los pilares esenciales de estas políticas se basarán en principios de riesgo, tolerancia y prudencia, permitiendo la alineación de la remuneración del personal con el riesgo efectivo de gestión en el largo plazo, apoyando el crecimiento y la creación de valor en largos períodos, evitando conflictos de interés entre sociedades, empleados y clientes asegurando la solvencia de las sociedades y la retención de recursos humanos con talento.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).