

## META AMERICA USA, FI

Nº Registro CNMV: 5136

Informe Trimestral del Tercer 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](http://www.metagestion.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[info@metagestion.com](mailto:info@metagestion.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala 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	0,59	3,01	5,52	8,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,12	-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	6.143,19	5.467,42	96	97	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	19.447,03	11.463,50	3	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	417	378	98	
CLASE I	EUR	1.325	495	1.325	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	67,8548	57,1621	65,8334	
CLASE I	EUR	68,1527	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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,71	2,34	3,78	11,77	-18,94	-13,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,47	05-08-2019	-3,47	05-08-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,34	08-08-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,47	15,63	13,77	14,00	19,22	16,49			
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38			
<b>MSCI AC Americas</b>	14,18	16,59	11,70	13,72	23,29	21,23			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,52	10,52	11,22	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.

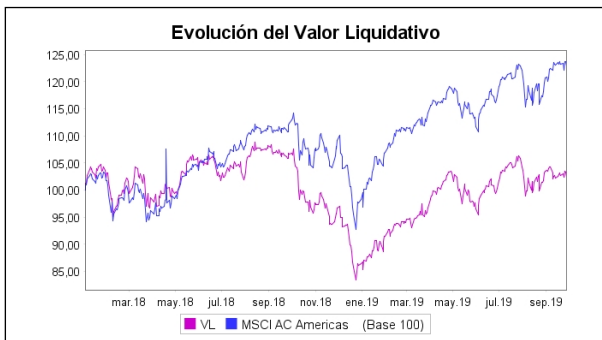
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,41	0,45	0,43	0,82	2,30	0,53	0,00	0,00

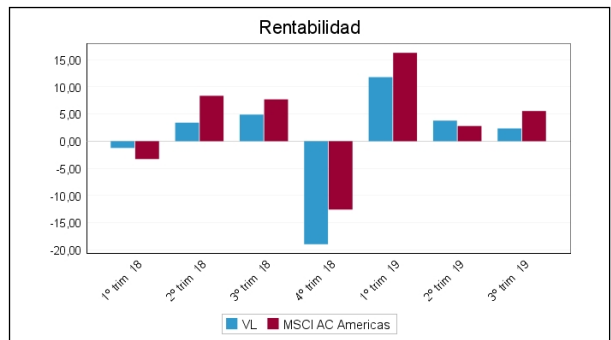
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19,24	2,50	3,94	11,93	-18,65	-12,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,47	05-08-2019	-3,47	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,34	08-08-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,46	15,60	13,77	14,00	19,21	16,51			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38			
MSCI AC Americas	14,18	16,59	11,70	13,72	23,29	21,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,58	9,58	10,02	9,71	10,27	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.

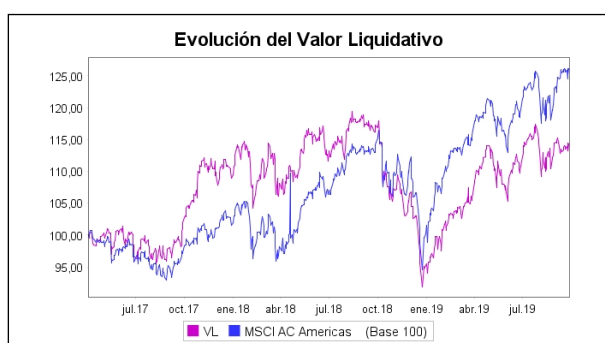
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,26	0,31	0,28	0,11	1,12	1,01	0,00	0,00

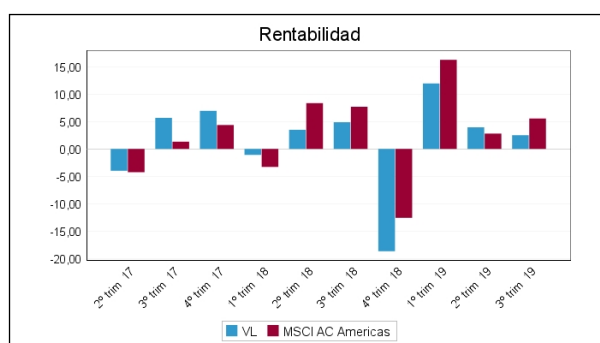
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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	69.007	4.774	-4,58
Renta Variable Internacional	77.860	4.401	0,12
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	453.306	9.662	2,51
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 Trimestral 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	600.173	18.837	1,38

\*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	1.731	99,37	1.076	95,64
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.731	99,37	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)	105	6,03	46	4,09
(+/-) RESTO	-94	-5,40	3	0,27
TOTAL PATRIMONIO	1.742	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	1.147	872	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,27	-5,65	56,43	-1.008,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	3,69	14,70	-41,92
(+ Rendimientos de gestión	2,06	4,08	15,86	-35,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,25	0,31	0,92	2,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,95	3,77	15,12	-34,25
± 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	-0,14	0,00	-0,18	23.877,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-1,16	22,57
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,72	27,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	28,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,17	-19,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	-0,03
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,15	90,85
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.742</b>	<b>1.125</b>	<b>1.742</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

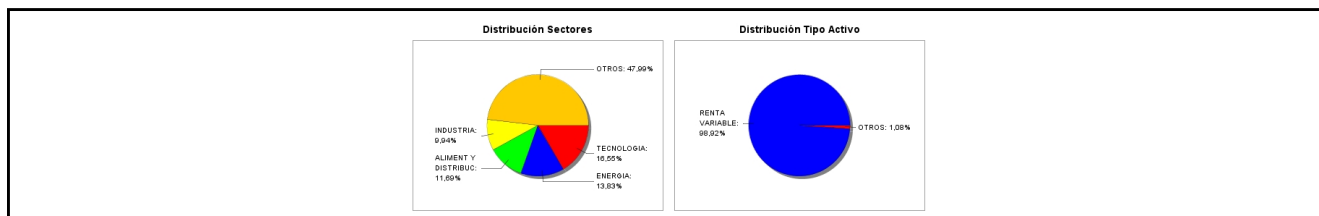
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	1.731	99,40	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	1.731	99,40	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	1.731	99,40	1.076	95,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.731	99,40	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

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) METAGESTION SGIIC SAU A78210085 57.29% 998.052,45 euros

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 1.164.165,91 79,29%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 519.101,35 30,84%

## 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 tercer trimestre del año con saldo positivo en la mayoría de sus índices de referencia. Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq sumaba (5,25%) a cierre del 30 de septiembre (último día de cotización del semestre) mientras el S&P 500 acumulaba un (5,42%). Por su parte, el Dow Jones de industriales conseguía atesorar un 5,42%, todas las rentabilidades en divisa euro. En Europa los índices también cerraban con rentabilidades generosas: el Eurostoxx 50 finalizaba con una subida del 2,76%, el DAX un 0,24% y el FTSE londinense, a pesar de las incertidumbres

del Brexit, se revalorizaba un 0,62%. Por su parte, en el mercado doméstico el Ibex 35 salvaba el trimestre con una revalorización del 0,5%. En este entorno, los bonos soberanos han protagonizado nuevos rallies (en precios), que los ha situado en mínimos de rentabilidad: el T-Note americano ha visto reducida su rentabilidad por debajo del 2%, mientras el bund alemán continúa profundizando en terreno negativo (-0,40%).

Este comportamiento de los mercados se produce en un entorno de pérdida de impulso del crecimiento económico a nivel global, con ausencia de inflación en ambos lados del Atlántico. Lo que viene acompañado de un recrudecimiento de las tensiones comerciales y nuevos apoyos de los Bancos Centrales (Reserva Federal, Banco Central Europeo, etc.) que han vuelto a ser los protagonistas del trimestre.

EE. UU sigue disfrutando de unos de los periodos de expansión más extensos de su historia tras diez años de crecimiento prácticamente continuo. Sin embargo, aunque la velocidad de crecimiento de la economía es saludable, se ha desacelerado en el segundo trimestre (2,0% vs 3.1% en el primer trimestre). La desaceleración global y los enfrentamientos comerciales ha llevado a la Reserva Federal a realizar dos recortes de tipos en 2019 hasta el rango de 1,75-2%. Preocupa la reciente desaceleración de la creación de empleo, que podría terminar afectando al consumo.

A nivel empresarial se espera cierta ralentización de los beneficios corporativos: el crecimiento de los beneficios por acción (BPA americanos) para el conjunto del 2019 se situarán en el entorno del 9% y 10% para 2020.

Con este "telón de fondo", Trump ha intensificado su presión hacia la Reserva Federal (FED) demandando tipos cero o negativos y señalando a la FED como principal enemigo de la economía. Quiere presentarse a las elecciones para ser reelegido en 2020 con unos tipos de interés más bajos y con avances en el frente comercial con el objetivo de prolongar el actual ciclo económico.

En Europa la pérdida de impulso sigue siendo más notoria y las estimaciones de crecimiento se revisan significativamente a la baja: el PIB pierde tracción (1,2% en el segundo trimestre del 2019 vs 1,3% cosechado en el primer trimestre). Alemania acusa la debilidad del comercio y el PIB apenas crece un 0,4% en el segundo trimestre del presente año. Francia mejora ligeramente con respecto al primer trimestre con un crecimiento del 1,4% y PMI manufacturero en expansión. Italia sigue al borde de la recesión con un crecimiento de -0,1% en el segundo trimestre con un nivel de endeudamiento muy elevado (superior al 130% del PIB) aunque con cierta mejora en el frente político. Irlanda y España lideran el crecimiento, aunque en nuestro país, la expansión del PIB ha perdido prácticamente un tercio desde el 2016. Actualmente en nuestro país lo normal será ver crecimiento del entorno al 2% o por debajo frente a un crecimiento del 3% de hace 3 años.

Por su parte, Portugal crece por encima de la media europea y Grecia sigue avanzando en sus desequilibrios (desempleo y endeudamiento).

En definitiva, pensamos que, aunque el escenario macro se ha debilitado, lo lógico es pensar que las bolsas se seguirán beneficiando debido a la enorme liquidez introducida por los bancos centrales, la carencia de alternativas de inversión rentables (bonos con rentabilidades muy bajas e incluso negativas) y resultados empresariales expandiéndose de forma decente.

#### 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 tercer trimestre del año 2019: alcanzando los 68,1527 euros en la clase I (+2,50%); y los 67,8548 euros en la clase A (2,34%), que compara con el 5,42% obtenido por su índice de referencia el MSCI AC AMERICAS, teniendo en cuenta los dividendos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, 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 trimestre ha sido del 13,59% vs. +28,19% de su índice de referencia el MSCI AMERICAS, teniendo en cuenta dividendos. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del 0,74% vs +25,32% del índice de referencia, teniendo en cuenta dividendos desde el 8 de noviembre de 2017.

El fondo termina el trimestre con 6.143,19 participaciones y 96 participes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 19.447,03 y 3 participes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 1.742000 euros.

El patrimonio del fondo de la clase A aumento desde los 378.000 con los que cerraba 2018 hasta los 417.000 euros con los que cerraba los primeros nueve meses del año, lo que supone un incremento del 10,32%. Por su parte, la clase I aumentaba en el mismo periodo un 167,68% desde 495.000 hasta los 1.325,000 euros con los que finalizaba los nueve primeros meses del año. El número de participes de la clase A disminuyó en un -1.03% hasta 96 participes y de la clase I se incrementa hasta 3 vs. 2 del período anterior.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del trimestre en el 1,08%. A nivel sectorial, el fondo se encontraba invertido en renta variable a cierre del trimestre en un 98,92%, con un 16,55% en tecnología, sector energía (13.83%), alimentación y distribución (11,69%), industria (9,94%) y otros (47,99%).

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo ha sido del 0,41% en su clase A y 0,26% en su clase I en el último trimestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de 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 primer semestre han sido:

Fondo / Índice 9 Meses

Metavalor -2,35%

Metavalor Internacional 10,53%

Metavalor Dividendo 7,43%

Metavalor Global 13,05%

Meta Finanzas I 4,44%

Meta Finanzas A 3,97%

Meta América USA I 19,24%

Meta América USA A 18,71%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cabe la pena destacar la visión en el siguiente activo:

## Starbucks

Empresa internacional de café fundada en Washington, que cuenta con más de 29.000 locales en más de 75 países.

En los últimos años la empresa no ha parado de generar valor para los accionistas. En los últimos años ha conseguido una rentabilidad del 906,76% desde el año 2004.

A pesar del buen desempeño de la acción, si miramos la valoración a más largo plazo pensamos que las acciones siguen teniendo potencial. Las ventas en los nueve últimos años han crecido a un ritmo superior al 10%. Estas ventas se han traducido en un crecimiento incluso superior del flujo de caja libre de la compañía durante el mismo plazo. El retorno sobre el capital empleado supera el 15%, lo que ha provocado una gran generación de valor para el accionista. Pensamos que, suponiendo un crecimiento más moderado, la firma podría alcanzar un beneficio por acción en el medio plazo de 7 dólares por acción. Considerando ese beneficio por acción y un mercado que valore la acción a 18x (múltiplo conservador para una compañía de esta calidad) equivaldría a 120 dólares por acción. Actualmente las acciones de la compañía se sitúan alrededor de 88,42 dólares por acción.

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 Premium Brands (2,96%), seguida de Ameren (2,87%) y American Electric (2,64%).

Dentro del fondo ha sobresalido la contribución positiva de Ameren Corporation, que durante el tercer trimestre del año ha sido el valor que más ha contribuido al fondo con un 0,34%. También es destacable el buen comportamiento de Starbucks y Apple, ambos con una contribución positiva del 0,33%.

En el lado contrario, Astronics (-0,67%) y Middleby (-0,58%), ha sido los mayores detractores de rentabilidad durante el trimestre.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad potencial anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 13,47%, 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 en lo que va de 2019 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 en su clase I se ha situado en un 15,60% y un 15,63% en la clase A en el trimestre, frente a una volatilidad de 16,59% 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.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	CAD	18	1,02	0	0,00
US8666741041 - ACCIONES Sun Microsystems	USD	16	0,90	0	0,00
US70932M1071 - ACCIONES PennyMac Financial	USD	5	0,27	0	0,00
US95058W1009 - ACCIONES Wendy's Co/The	USD	8	0,48	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	7	0,39	0	0,00
US0844231029 - ACCIONES WR Berkley Corp	USD	13	0,74	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES Marketaxess Hold Inc	USD	35	1,98	0	0,00
US91879Q1094 - ACCIONES Vail Resorts Inc	USD	32	1,86	0	0,00
US30214U1025 - ACCIONES Exponent Inc	USD	16	0,92	0	0,00
US6708371033 - ACCIONES IOGE Energy Corp	USD	24	1,37	22	1,91
US6374171063 - ACCIONES National Retail Prop	USD	30	1,71	21	1,87
US28470R1023 - ACCIONES Eldorado Gold Corp	USD	0	0,00	19	1,71
US5966801087 - ACCIONES Middlesex Water Comp	USD	24	1,37	21	1,85
CA56501R1064 - ACCIONES Manulife Financial C	USD	0	0,00	23	2,06
US5962781010 - ACCIONES Middleby Corp	USD	0	0,00	30	2,65
US0185223007 - ACCIONES Alliate INC	USD	41	2,37	29	2,60
US0921131092 - ACCIONES Black Hills Corp	USD	34	1,94	55	4,89
CA74061A1084 - ACCIONES Premium Brands Hold	CAD	52	2,96	33	2,94
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	0	0,00	24	2,09
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	31	1,77	31	2,73
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	41	2,37	25	2,21
US8716071076 - ACCIONES Synopsis	USD	18	1,01	0	0,00
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	29	1,64	0	0,00
US45866F1049 - ACCIONES IntercontinentalExch	USD	42	2,43	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	20	1,12	0	0,00
US92939U1060 - ACCIONES Wec Energy Group PLC	USD	17	0,95	0	0,00
US02005N1000 - ACCIONES Ally Financial Inc	USD	26	1,48	23	2,06
CA0106791084 - ACCIONES Alacer Gold Corp	CAD	19	1,06	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	34	1,93	14	1,27
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	30	2,69
US0995021062 - ACCIONES Booz Allen Hamilton	USD	26	1,50	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	16	0,94	29	2,57
US29364G1031 - ACCIONES Entergy Corp	USD	13	0,74	0	0,00
US7185461040 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	19	1,08	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp-	USD	24	1,40	0	0,00
BMG5876H1051 - ACCIONES Power Integr. Inc	USD	46	2,63	27	2,43
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Processing	USD	41	2,34	25	2,26
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	0	0,00	31	2,74
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	31	1,80	33	2,91
US21036P1084 - ACCIONES Constellation Brands	USD	40	2,28	0	0,00
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	31	1,78	0	0,00
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	10	0,60	28	2,48
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	42	2,39	0	0,00
US03836W1036 - ACCIONES Aqua America Inc.	USD	14	0,83	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	28	1,62	26	2,29
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	16	0,91	34	3,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	15	0,88	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	43	2,46	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	12	0,72	29	2,59
US0255371017 - ACCIONES American Electric Po	USD	46	2,64	35	3,10
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	44	2,53	28	2,46
US5797802064 - ACCIONES McCormick & Co., Inc	USD	7	0,41	0	0,00
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	25	1,43	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	43	2,49	20	1,81
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	15	0,84	0	0,00
US0234361089 - ACCIONES AMEDISYS	USD	29	1,66	0	0,00
US0236081024 - ACCIONES Ameren Corporation	USD	50	2,87	40	3,52
US1985161066 - ACCIONES Columbia Sportswear	USD	22	1,28	22	1,96
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	25	1,45	26	2,30
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	0	0,00	31	2,79
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	32	1,83	29	2,62
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	26	1,48	22	1,97
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-Ci A	USD	42	2,43	30	2,65
US8425871071 - ACCIONES Southern	USD	16	0,94	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	26	1,52	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	28	1,60	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	19	1,08	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	9	0,51	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	15	0,85	5	0,49
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	45	2,56	33	2,95
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	31	1,77	26	2,32
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	24	2,14
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	40	2,29	42	3,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.731</b>	<b>99,40</b>	<b>1.076</b>	<b>95,63</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.731</b>	<b>99,40</b>	<b>1.076</b>	<b>95,63</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.731</b>	<b>99,40</b>	<b>1.076</b>	<b>95,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.731</b>	<b>99,40</b>	<b>1.076</b>	<b>95,63</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total