

## META FINANZAS, FI

Nº Registro CNMV: 5135

Informe Semestral del Primer 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](http://www.metagestion.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de compañías cuyo objeto social sea la creación, distribución e intermediación de productos financieros (bancos, compañías de seguros, gestión de patrimonios, etc), y el resto podrá invertirse en valores de otros sectores. Los valores serán principalmente de alta capitalización y minoritariamente, de pequeña y mediana. Los emisores/mercados serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-100%

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	7,48	3,53	7,48	9,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	-0,01	0,21	-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	6.595,52	5.601,84	89	96	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	12.239,42	22.640,26	1	3	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	357	288	246	
CLASE I	EUR	680	1.192	2.771	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	54,1641	51,4346	62,6607	
CLASE I	EUR	55,5901	52,6318	63,7613	

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	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>	5,31	1,56	3,69	-14,45	0,42	-17,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,18	13-05-2019	-2,18	13-05-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,28	04-06-2019	2,28	04-06-2019		

(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>	14,23	13,89	14,63	15,78	8,03	12,67			
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38			
<b>MSCI World Financials</b>	12,40	12,03	12,82	16,89	8,76	19,17			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,06	10,06	8,82	9,26	7,28	9,26			

(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.

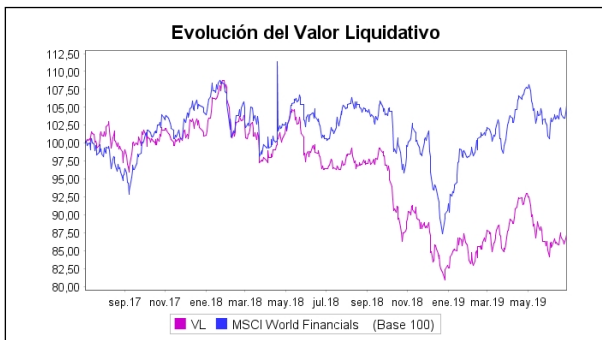
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,45	0,40	0,40	0,38	1,69	1,18		

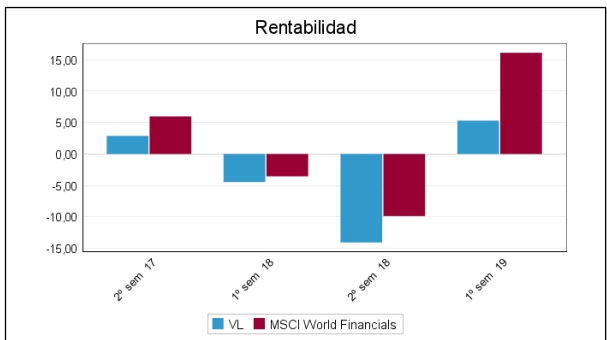
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	5,62	1,71	3,85	-14,32	0,57	-17,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	13-05-2019	-2,18	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,28	04-06-2019	2,28	04-06-2019		

(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	14,22	13,89	14,62	15,78	8,03	12,67			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38			
MSCI World Financials	12,40	12,03	12,82	16,89	8,76	19,17			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,69	9,69	8,50	8,89	6,96	8,89			

(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)	0,53	0,28	0,25	0,27	0,24	1,09	0,84		

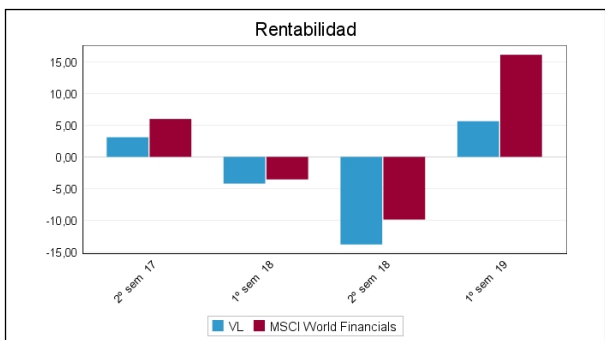
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	94.041	5.600	2,34
Renta Variable Internacional	85.878	4.715	8,95
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	408.115	9.293	10,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	588.034	19.608	8,82

\*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	986	94,99	1.167	78,85
* Cartera interior	134	12,91	627	42,36
* Cartera exterior	853	82,18	540	36,49
* 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)	32	3,08	293	19,80
(+/-) RESTO	19	1,83	20	1,35
TOTAL PATRIMONIO	1.038	100,00 %	1.480	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)	1.480	3.028	1.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,40	-40,80	-33,40	-52,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,73	-15,35	5,73	-121,65
(+ Rendimientos de gestión	6,61	-14,81	6,61	-125,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-54,41
+ Dividendos	1,93	0,89	1,93	25,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,69	-15,60	4,69	-117,40
± 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	-0,10	-0,01	-95,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,53	-0,88	-4,93
- Comisión de gestión	-0,44	-0,42	-0,44	-39,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-43,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	-9,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	-0,32
- Otros gastos repercutidos	-0,28	0,00	-0,28	0,00
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.038</b>	<b>1.480</b>	<b>1.038</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

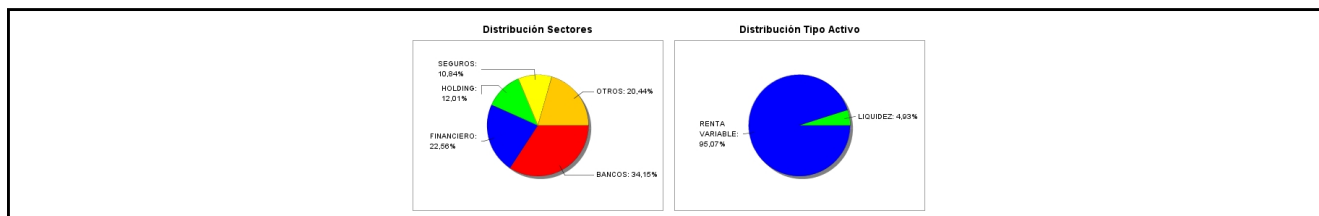
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	134	12,88	627	42,36
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	134	12,88	627	42,36
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	134	12,88	627	42,36
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	853	82,18	540	36,52
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	853	82,18	540	36,52
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	853	82,18	540	36,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	986	95,06	1.167	78,88

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 un partícipe significativo a 30-06-2019 que representa el 65,57% del patrimonio  
D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 783.587,89 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 965.710,60 euros.

## 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 los primeros seis meses del año con saldo positivo en la mayoría de sus índices de referencia. Al otro lado del Atlántico el Nasdaq sumaba (22,85%) a cierre del 28 junio (último día de cotización del semestre) mientras el S&P 500 acumulaba un (19,51%). Por su parte, el Dow Jones de industriales conseguía atesorar un 16,34%, todas las rentabilidades en divisa euro y contando dividendos. En Europa los índices también cerraban con rentabilidades generosas: el Eurostoxx 50 finalizaba con una subida del 19,22%, el DAX un 17,42% y el FTSE londinense a pesar de las incertidumbres del Brexit se revalorizaba un 13,57%. Por su parte, en el mercado doméstico el Ibex 35 salvaba el trimestre con una revalorización del 10,30%.

El buen 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, con un recrudescimiento de las tensiones comerciales

y nuevos apoyos de los Bancos Centrales (Reserva Federal, Banco Central Europeo, Banco de Japón, etc.) que han expresado su voluntad de adoptar medidas más acomodaticias si el entorno no mejora.

EE.UU sigue disfrutando de unos de los periodos de expansión más extensos de su historia tras diez años de crecimiento prácticamente continuo. La tasa de paro se encuentra en mínimos de los últimos 50 años (3,6%), aunque el ritmo de creación de empleo se ha enfriado según el dato de mayo: la economía agregó 75.000 empleos, una cifra sorprendentemente baja que estuvo muy por debajo del consenso de mercado que esperaba 200.000. El crecimiento del PIB también se ha moderado, esperándose para el conjunto del año un 2,2% y una cifra del 2% para el año 2020. Este crecimiento viene motivado por el fin del efecto positivo de la reforma fiscal de Trump, tensiones comerciales, así como por el efecto de la desaceleración global.

A nivel empresarial se espera cierta ralentización de los beneficios corporativos: el crecimiento de los beneficios por acción (BPA americanos) para el conjunto del 2020 es del 14,52%, esperándose un deterioro a la baja hasta el 7,78% en 2021 según el consenso de analistas de Bloomberg.

Con este “telón de fondo”, Trump ha intensificado su presión hacia la Reserva Federal (FED) para que baje tipos lo antes posible, lo que unido a la actitud más dovish (suave) por parte de la institución, nos hace pensar que los mercados se mantendrán soportados por este tipo de políticas monetarias más acomodaticias.

En Europa la pérdida de impulso es más notoria y las estimaciones de crecimiento se revisan significativamente a la baja: el PIB pierde tracción (1,2% en el primer trimestre de 2019 vs +2,5% en el primer trimestre de 2018), produciéndose un deterioro en los índices de sentimiento y clima empresarial y PMI manufacturero que acumula cinco meses en zona de contracción. Esto ha llevado al Banco Central Europeo a transmitir un mensaje más acomodaticio uniéndose así a la Reserva Federal, que podría bajar tipos a finales de julio uniéndose así a otros países como la India, Nueva Zelanda, Australia y Chile, donde ya se ha producido un abaratamiento del precio del dinero en este segundo trimestre del 2019.

Japón sorprendía al mercado en el primer trimestre de 2019 tras un 2018 afectado por los desastres naturales de su economía. El PIB en el primer trimestre de 2019 crecía un 2,2% frente al 1,8% anualizado que marcaba en el cuarto trimestre de 2018, con una tasa de paro del 2,4%. El Banco de Japón prevé que mantendrá tipos reales negativos hasta 2020 en un entorno reciente de mayores tensiones geopolíticas y comerciales en donde ha recuperado atractivo como divisa refugio.

En cuanto al sector bancario, resaltar que los fundamentales en EE.UU. siguen siendo sólidos: la rentabilidad sobre el capital tangible (RoTe) sigue siendo elevada (16-18%) y los múltiplos de valoración razonables (P/VC 1,2x). Sin embargo, en la UE, el retraso en el alza de los tipos de interés dificulta la mejora en las cuentas de resultados. No obstante, los múltiplos de valoración son muy atractivos (P/VC 0,5x) y rentabilidad por dividendo elevada (entorno al 5%).

En definitiva, 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 en las próximas semanas, consolidando los niveles alcanzados durante esta primera parte del año y 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.

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 WORLD FINANCIALS. El fondo invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de compañías cuyo objeto social sea la creación, distribución e intermediación de productos financieros (bancos, compañías de seguros, gestión de patrimonios, etc), y el resto podrá invertirse en valores de otros sectores.

c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Meta Finanzas F.I. ha sido positiva en el primer semestre del año 2019: alcanzando su valor liquidativo los 55,5901 euros en la clase I (+5,63); y los 54,1641 euros en la clase A (+5,32). Sin embargo, a pesar de la rentabilidad positiva, el fondo no conseguía superar a su índice de referencia el MSCI WORLD FINANCIALS, que cerraba los tres primeros meses del año con una rentabilidad acumulada del 16,55%, teniendo en cuenta dividendos.

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

A más largo plazo, la rentabilidad anualizada de Meta Finanzas I desde la fecha de constitución del fondo el 17 de marzo de 2017 hasta al cierre del trimestre ha sido del -7,34% vs. +5,80% de su índice de referencia el MSCI WORLD FINANCIALS, teniendo en cuenta dividendos. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del -13,09 vs +11,11 del índice de referencia, teniendo en cuenta dividendos desde el 19 mayo de 2017.

El fondo finaliza los primeros seis meses del año con 6.595,52 participaciones y 89 participes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 12.239,42 con 1 partícipe. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 1.037.631,28 euros.

El patrimonio del fondo de la clase A aumentó desde los 288 mil euros con los que cerraba 2018 hasta los 357 mil euros con los que finalizaba los primeros seis meses del año, lo que supone un incremento del 23,95%. Por su parte, la clase I disminuyó en el mismo periodo desde 1.192 mil euros de diciembre de 2018 hasta los 680 mil euros al cierre de junio de 2019, suponiendo un retroceso del 42,95%. El número de participes de la clase A disminuyó en un -7,2% hasta 89 participes y de la clase I disminuyó en un -67% hasta finalizar con un 1 partícipe.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del trimestre en el 4,93%, nivel inferior al del período anterior. La coyuntura del mercado ha propiciado esta disminución del nivel de tesorería del vehículo.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en semestre han sido de 0,85% en su clase A y 0,53% en su clase I.

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 6 Meses

Metavalor 2,35%

Metavalor Internacional 11,75%

Metavalor Dividendo 6,33%

Metavalor Global 10,28%

Meta Finanzas I 5,63%

Meta Finanzas A 5,32%

Meta América USA I 16,34%

Meta América USA A 16,00%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este trimestre destacamos la visión en el siguiente activo:

Aercap

Se dedica al alquiler de aviones comerciales. Compra los aviones comerciales más demandados y los alquila a aerolíneas alrededor del mundo. El sector el de la aviación sigue presentando muy buenas perspectivas, con crecimiento incluso durante las crisis. Actualmente el % de aviones en leasing frente a aviones en propiedad no ha parado de aumentar en los últimos años.

Tras la salida a cotización en el 2006 la empresa no ha parado de generar valor para los accionistas. Si miramos la valoración a largo plazo (4 o 5 años) pensamos que las acciones están baratas. En ese plazo el beneficio de la compañía se podría situar en 1,4 bn US\$ suponiendo un crecimiento del 4% anual frente al ritmo de años anteriores del 14-15%. Considerando ese beneficio y un mercado en modo negativo que valore la acción a 7,5x equivaldría a 125 US\$ por acción. Actualmente las acciones de la compañía se sitúan alrededor de 50 US\$.

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 del plano empresarial, Moody's era la compañía a cierre del semestre con mayor ponderación del fondo (5,55%), seguida de Allianz (5,11%) y Partners Group (4,66%)

Entre los valores de renta variable del fondo durante el trimestre, MSCI ha sido el valor que mayor ha contribuido con una rentabilidad del 1,72%. También es destacable la apreciación de Paypal, con una contribución del 0,97% y Partners Group del 0,93%.

Por el lado contrario Liberbank y Banco Sabadell han experimentado el peor comportamiento contribuyendo negativamente al fondo con un -1,13% y -0,70% respectivamente.

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

La rentabilidad potencial anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 9,16%, 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 - 2,18% y la máxima del 2,28% en la clase A y en la clase I.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 14,23% en el año en su clase A y 14,22% en su clase I, frente a una volatilidad del 12,40% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de Meta Finanzas 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	19	1,80	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	34	3,29	123	8,33
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	92	6,22
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	0	0,00	94	6,36
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	65	4,38
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	26	2,48	23	1,57
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	33	2,20
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	27	2,63	67	4,53
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	1,97	70	4,70
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	7	0,71	60	4,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		134	12,88	627	42,36
<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>		134	12,88	627	42,36
<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>		134	12,88	627	42,36
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
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	15	1,42	0	0,00
US03761U5020 - ACCIONES Ziopharm Oncology	USD	24	2,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
HK0388045442 - ACCIONES Ex & Clearing Ltd	HKD	0	0,00	25	1,71
SE0000170110 - ACCIONES Avanza Bank Holding	SEK	0	0,00	34	2,31
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	0	0,00	22	1,49
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	32	3,09	0	0,00
NL0011279492 - ACCIONES Flow Traders	EUR	0	0,00	28	1,88
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	0	0,00	58	3,92
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	26	2,54	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FinecoBank SPA	EUR	10	0,95	35	2,37
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	0	0,00	26	1,75
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	27	2,65	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	30	2,92	49	3,34
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	25	2,37	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES Arundi ABS	EUR	15	1,48	0	0,00
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	30	2,87	0	0,00
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	15	1,41	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	31	2,95	24	1,59
CH0225173167 - ACCIONES Cembra Money Bank AG	CHF	14	1,39	0	0,00
US02009N1000 - ACCIONES Ally Financial Inc	USD	15	1,44	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	25	2,43	0	0,00
SE0000107419 - ACCIONES Investor AB-B SHS	SEK	25	2,44	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	29	2,78	0	0,00
US0925331086 - ACCIONES Blackrock Kelsco Capi	USD	11	1,02	0	0,00
GB00B02J6398 - ACCIONES Admiral Group Plc	GBP	0	0,00	46	3,08
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	58	5,55	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	31	2,94	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	28	2,69	0	0,00
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	32	3,04	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	48	4,66	16	1,07
CH0015251710 - ACCIONES Accs. Banque Cantona	CHF	0	0,00	23	1,56
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	13	1,23	0	0,00
IT0000062957 - ACCIONES Mediobanca	EUR	36	3,49	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	26	2,53	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	20	1,33
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	21	2,03	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	14	1,34	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	12	1,20	36	2,41
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	8	0,73	48	3,28
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	30	2,88	0	0,00
PTBPCP0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	0	0,00	23	1,55
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	20	1,91	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	53	5,11	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	24	2,36	28	1,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>853</b>	<b>82,18</b>	<b>540</b>	<b>36,52</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>853</b>	<b>82,18</b>	<b>540</b>	<b>36,52</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>853</b>	<b>82,18</b>	<b>540</b>	<b>36,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>986</b>	<b>95,06</b>	<b>1.167</b>	<b>78,88</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 existe información sobre política de remuneración

## 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