

## META FINANZAS, FI

Nº Registro CNMV: 5135

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.metagestion.com](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	4,90	1,28	4,90	9,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	-0,17	0,43	-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	6.606,78	5.601,84	92	96	EUR	0,00	0,00	60	NO
CLASE I	24.581,66	22.640,26	2	3	EUR	0,00	0,00	200000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	352	288	246	
CLASE I	EUR	1.344	1.192	2.771	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	53,3336	51,4346	62,6607	
CLASE I	EUR	54,6559	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		0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,69	3,69	-14,45	0,42	-1,48	-17,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,02	22-03-2019	-2,02	22-03-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,01	16-01-2019	2,01	16-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,63	14,63	15,78	8,03	11,66	12,67			
<b>Ibex-35</b>	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38			
<b>MSCI World Financials</b>	12,82	12,82	16,89	8,76	30,03	19,17			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,82	8,82	9,26	7,28	8,07	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.

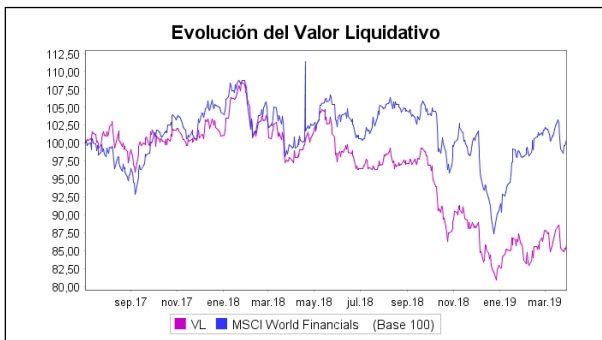
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,40	0,38	0,46	1,69	1,18	0,00	0,00

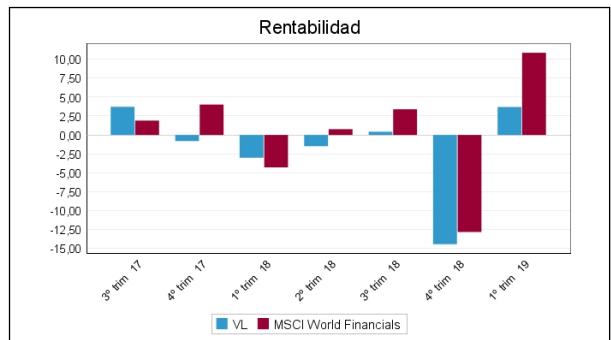
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,85	3,85	-14,32	0,57	-1,31	-17,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	22-03-2019	-2,02	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	16-01-2019	2,01	16-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,62	14,62	15,78	8,03	11,66	12,67			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38			
MSCI World Financials	12,82	12,82	16,89	8,76	30,03	19,17			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,50	8,50	8,89	6,96	7,62	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.

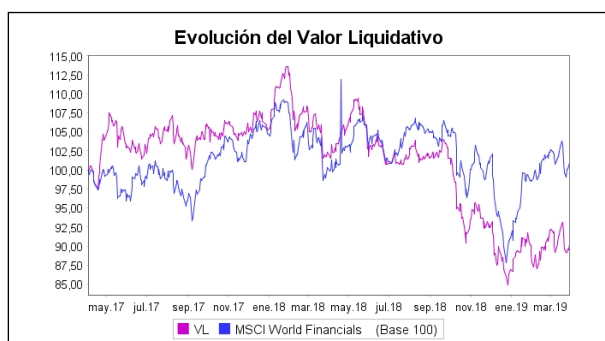
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,27	0,24	0,29	1,09	0,84	0,00	0,00

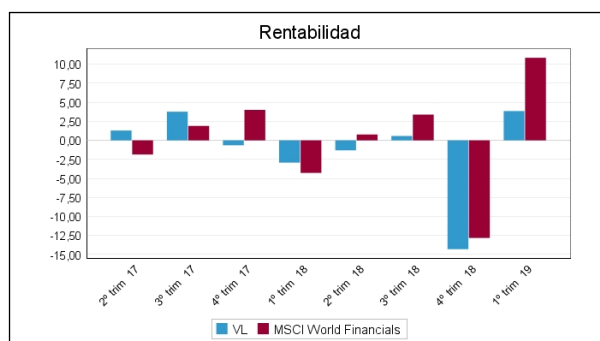
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	99.590	5.793	6,16
Renta Variable Internacional	87.578	4.814	10,42
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	392.259	9.168	8,83
<b>Total fondos</b>	<b>579.427</b>	<b>19.775</b>	<b>8,61</b>

\*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	1.509	88,97	1.167	78,85
* Cartera interior	507	29,89	627	42,36
* Cartera exterior	1.002	59,08	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)	174	10,26	293	19,80
(+/-) RESTO	13	0,77	20	1,35
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.696</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.480</b>	<b>100,00 %</b>

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	3.056	1.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,48	-46,34	8,48	-112,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,16	-17,94	4,16	-116,17
(+ Rendimientos de gestión	4,46	-17,66	4,46	-117,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-54,41
+ Dividendos	0,27	0,75	0,27	-75,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,20	-18,30	4,20	-115,98
± 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	-0,11	-0,01	-95,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,30	-26,82
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	-28,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-32,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-48,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.696</b>	<b>1.480</b>	<b>1.696</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

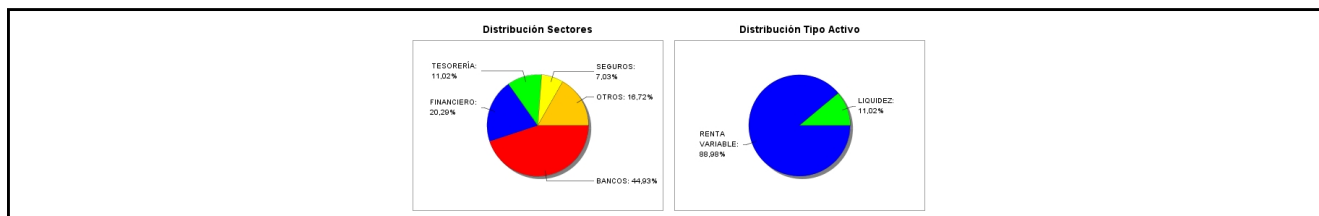
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	507	29,90	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	507	29,90	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	507	29,90	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	1.002	59,08	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	1.002	59,08	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	1.002	59,08	540	36,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.509	88,98	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 partícipes significativos a 31-03-2019 que representan el 39,45% y 39,78 del patrimonio  
D) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 3.454.200,41 euros.  
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 3.102.074,23 euros.  
e) Los repos se contratan diariamente con el depositario y son otra operación vinculada de carácter repetitivo sometida a un procedimiento de autorización simplificado.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### META FINANZAS

#### Comentario de mercado

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

El buen comportamiento de los mercados se produce tras la corrección sufrida en el 4T2018, en un entorno de pérdida de

impulso del crecimiento económico a nivel mundial (crecimiento global del 3,5% esperado para 2019 vs +3,7% en 2018, según el FMI), con ausencia de inflación en ambos lados del Atlántico, propiciado por unas políticas monetarias más blandas de los bancos centrales.

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

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

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

A nivel financiero los múltiplos de valoración de los bancos siguen siendo muy atractivos (Precio/Valor Contable <1). En EE.UU. la banca sigue atravesando un momento dulce: el índice Dow Jones Banks acumula en euros más de un 280% de inversión en los 10 últimos años, con unos índices de calidad crediticia que evolucionan positivamente. En Europa la rentabilidad en el mismo periodo ha sido ligeramente superior al 40% del índice bancario STOXX Europe 600 Banks, ambos medidos en euros, con un volumen de activos improductivos que representa en torno al 20-30% y con un rendimiento sobre los recursos propios tangibles (ROTE) que se sitúa en torno al 8-9%, con tipos de interés muy bajos, en donde la eficiencia en costes se convierte en un factor determinante.

#### Política de inversiones

El rendimiento obtenido por el fondo META FINANZAS-FI clase I en el primer trimestre de 2019 ha sido positivo en términos de rentabilidad: clase I (+3,85); clase A (+3,70). 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 10,64%.

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

#### Fondo / Índice a 3 meses:

Metavalor	6,17%
Metavalor Internacional	12,90%
Metavalor Dividendo	8,24%
Metavalor Global	8,88%

Meta Finanzas I	3,85%
Meta Finanzas A	3,70%
Meta América USA I	11,94%
Meta América USA A	11,78%

El objetivo del vehículo es maximizar la rentabilidad a medio y largo plazo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD FINANCIALS. El fondo invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de compañías cuyo objeto social sea la creación, distribución e intermediación de productos financieros (bancos, compañías de seguros, gestión de patrimonios, etc), y el resto podrá invertirse en valores de otros sectores.

El fondo finaliza los primeros tres meses del año con 6.606,78 participaciones y 92 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 24.581,66 y 2 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 1.696.000 euros.

El patrimonio del fondo de la clase A aumentó en un 22,3% hasta los 352.363,42 euros y de la clase I aumentó en un 13% hasta los 1.343.533,22 euros en el periodo. El número de partícipes de la clase A disminuyó en un -4,2% hasta 92 partícipes y de la clase I disminuyó en un -33,3% hasta 2 partícipes en el periodo.

Dentro del plano empresarial, Santander era la compañía con mayor ponderación del fondo (8,55%), seguida de Sabadell (8,38%) y BBVA (7,51%)

Entre los valores de renta variable del fondo durante el trimestre, destacamos la contribución positiva de Finacobank (que superaba los treinta y tres puntos porcentuales en términos acumulados). También es destacable la apreciación de MSCI, con una subida de cotización ligeramente superior al 24%.

Por el lado contrario Liberbank y Banco Sabadell han experimentado el peor comportamiento con pérdidas acumuladas de -13,64% y -11,26% respectivamente.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del trimestre en el 11,02%, nivel inferior al del período anterior. La coyuntura del mercado ha propiciado esta disminución del nivel de tesorería del vehículo.

#### Decisión de inversión

Este trimestre destacamos la visión en el siguiente activo:

#### BBVA

BBVA presentó en el cuatro trimestre de 2018 unos resultados mejor de lo esperado. Además de que el beneficio neto superó las expectativas de los analistas en un 2%, los datos más positivos vinieron de la parte española del negocio, donde destacó un crecimiento del 1% de los préstamos con respecto del mismo período del año pasado. Esperamos que el banco continúe por esta senda de resultados ligeramente positivos en el primer trimestre de 2019, lo que unido a una atractiva valoración (0.8x Precio/ valor de los activos netos tangibles), podría hacer que el valor continuara con su buen comportamiento en bolsa.

#### Potencial del fondo

Por último, en cuanto a la valoración de la cartera, el PER medio normalizado del fondo se sitúa en el entorno de 7,3x, otorgando un potencial teórico del 45%. Por tanto, aunque no sabemos qué van a hacer los mercados en el futuro, sí tenemos claro que, a pesar de los movimientos de corto plazo que puedan afectar a los mismos, la calidad de nuestras inversiones y el potencial de las mismas, nos señalan que el margen de seguridad en la inversión para nuestros actuales y futuros partícipes sigue siendo atractivo en el largo plazo.

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

producto financiero derivado.

#### Volatilidad

La volatilidad del fondo se ha situado en el 14,63% en el año, frente a una volatilidad del 12,82% 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.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en trimestre han sido de 0,40% en su clase A y 0,25% en su clase I.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: -

Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. - Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

~~La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1.j del RD 83/2015.~~

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<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
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	19	1,12	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	74	4,34	23	1,57
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	33	2,20
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	142	8,38	67	4,53
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	145	8,55	70	4,70
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	127	7,51	60	4,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		507	29,90	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>		507	29,90	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>		507	29,90	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
HK0388045442 - ACCIONES Ex & Clearing Ltd	HKD	71	4,21	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	30	1,77	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
IT0000072170 - ACCIONES FinecoBank SPA	EUR	47	2,77	35	2,37
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	0	0,00	26	1,75
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	77	4,54	49	3,34
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	63	3,69	24	1,59
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	91	5,35	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	69	4,04	0	0,00
GB00B02J6398 - ACCIONES Admiral Group Plc	GBP	0	0,00	46	3,08
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	32	1,90	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	84	4,93	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	73	4,33	0	0,00
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	89	5,23	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	71	4,20	16	1,07
CH0015251710 - ACCIONES Accs. Banque Cantona	CHF	41	2,40	23	1,56
IT0000062957 - ACCIONES Mediobanca	EUR	41	2,40	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	18	1,06	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	20	1,33
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	22	1,27	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	36	2,41
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	39	2,30	48	3,28
PTBPC0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	0	0,00	23	1,55
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	46	2,69	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	28	1,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.002	59,08	540	36,52
<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>		1.002	59,08	540	36,52
<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 EXTERIOR</b>		1.002	59,08	540	36,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.509	88,98	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.