

## META FINANZAS, FI

Nº Registro CNMV: 5135

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 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	0,96	2,40	8,97	9,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	0,14	-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	6.125,78	6.595,52	86	89	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	20.836,51	12.239,42	2	1	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	328	288	246	
CLASE I	EUR	1.145	1.192	2.771	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	53,4774	51,4346	62,6607	
CLASE I	EUR	54,9684	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		0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	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
Rentabilidad IIC	3,97	-1,27	1,56	3,69	-14,45	-17,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,53	05-08-2019	-2,53	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	08-08-2019	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>	14,22	14,26	13,89	14,63	15,78	12,67			
<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 World Financials</b>	13,31	14,99	12,03	12,82	16,89	19,17			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,63	9,63	10,06	8,82	9,26	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.

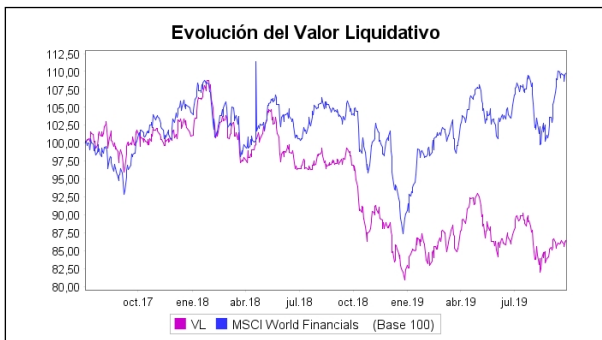
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,37	0,53	0,45	0,40	0,40	1,69	1,18	0,00	0,00

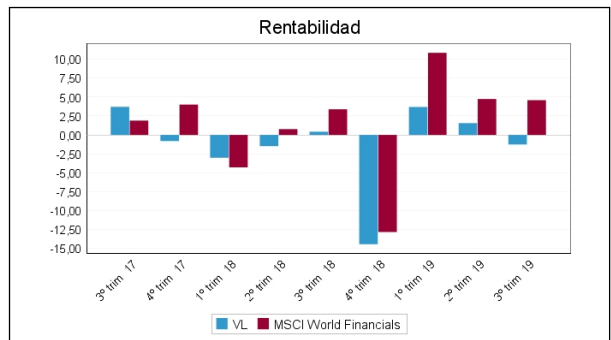
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,44	-1,12	1,71	3,85	-14,32	-17,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,53	05-08-2019	-2,53	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	08-08-2019	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	14,26	13,89	14,62	15,78	12,67			
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 World Financials	13,31	14,99	12,03	12,82	16,89	19,17			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,31	9,31	9,69	8,50	8,89	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 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)	0,86	0,35	0,28	0,25	0,27	1,09	0,84	0,00	0,00

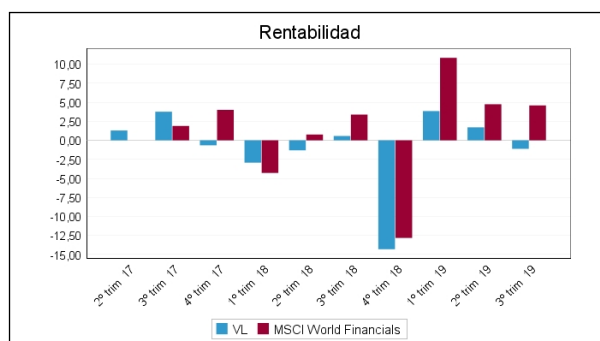
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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	1.373	93,21	986	94,99
* Cartera interior	201	13,65	134	12,91
* Cartera exterior	1.172	79,57	853	82,18
* 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)	82	5,57	32	3,08
(+/-) RESTO	18	1,22	19	1,83
TOTAL PATRIMONIO	1.473	100,00 %	1.038	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)	1.038	1.696	1.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,00	-45,69	-6,54	-164,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,24	1,38	6,08	-114,07
(+ ) Rendimientos de gestión	0,21	1,98	7,40	-91,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,28	1,77	2,34	-87,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,21	5,16	-83,24
± 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	-0,11	0,00	-0,10	8.506,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,60	-1,32	-40,34
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,66	-18,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-19,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,06	-0,21	79,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	-3,50
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,28	-0,33	-88,50
(+ ) 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>1.473</b>	<b>1.038</b>	<b>1.473</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

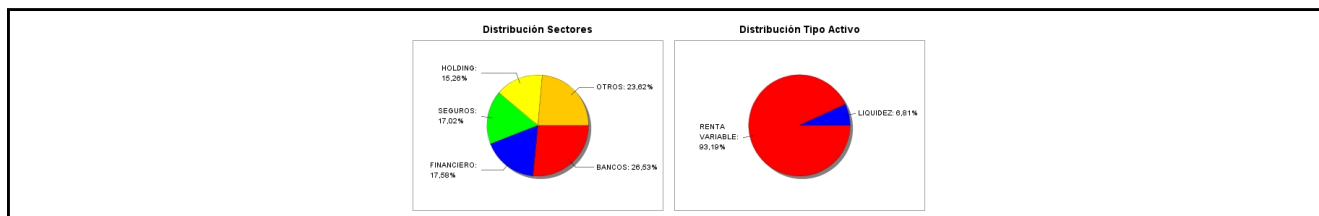
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	201	13,64	134	12,88
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	201	13,64	134	12,88
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	201	13,64	134	12,88
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	1.172	79,55	853	82,18
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	1.172	79,55	853	82,18
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	1.172	79,55	853	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.373	93,19	986	95,06

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 60.51% 891.230,91 euros
d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 763.637,76 64,63%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 330.665,26 27,99%

## 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 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 tercer trimestre del año 2019: alcanzando su valor liquidativo los 54,9684 euros en la clase I (-1,12%); y los 53,4774 euros en la clase A (-1,27%). El fondo no conseguía superar a su índice de referencia el MSCI WORLD FINANCIALS, que cerraba el tercer trimestre del año con una rentabilidad del 4,47%, 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 -8,39% vs. +8,78% de su índice de referencia el MSCI WORLD FINANCIALS, teniendo en cuenta dividendos. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del -14,20% vs +11,47% del índice de referencia, teniendo en cuenta dividendos desde el 19 mayo de 2017.

El fondo finaliza los primeros nueve meses del año con 6.125,78 participaciones y 86 participes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 20.836,51 con 2 participes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 1.473.000 euros.

El patrimonio del fondo de la clase A aumentó desde los 288 mil euros con los que cerraba 2018 hasta los 328 mil euros con los que finalizaba los primeros nueve meses del año, lo que supone un incremento del 13,89%. Por su parte, la clase I disminuyó en el mismo periodo desde 1.192 mil euros de diciembre de 2018 hasta 1.142 mil euros al cierre de septiembre de 2019, suponiendo un retroceso del 32,33%. El número de participes de la clase A disminuyó en un -3,37% hasta 86 participes y de la clase I aumento en un 100% hasta finalizar con dos participes.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del trimestre en el 6,81%, nivel algo superior al del período anterior. La coyuntura del mercado ha propiciado este incremento del nivel de tesorería del vehículo.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el tercer trimestre ha sido de 0,53% en su clase A y 0,35% 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 del tercer trimestre 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.

Este trimestre destacamos la visión en el siguiente activo:

Partners Group

Es una gestora de activos alternativos suiza que gestiona alrededor de EUR 80 billones (al cierre del primer semestre 2019) de patrimonio, principalmente en capital privado (private equity), el cual representa aproximadamente el 50% del patrimonio bajo gestión. Adicionalmente, la firma gestiona fondos deuda privada (private debt), fondos de activos inmobiliarios (Real Estate) y fondos de Infraestructura.

En un contexto de bajos tipos de interés y de menores rentabilidades tanto de la renta fija como de la renta variable cotizada, el sector de activos alternativos está incrementando su patrimonio al ofrecer (y lograr) rentabilidades superiores a la de los mercados públicos. Si bien es cierto que el mayor riesgo de este tipo de inversiones es el riesgo de liquidez, el perfil es adecuado para inversionistas institucionales, principal base de clientes de Partners Group.

La firma presenta márgenes por encima del promedio de las demás gestoras de activos a nivel global, así como mayores rentabilidades sobre el patrimonio. En los últimos años (cierre 2018), la utilidad de la empresa ha crecido a una tasa de crecimiento anualizada de 25%, mientras que los dividendos repartidos crecieron a una tasa anualizada de aproximadamente 30%

Al cierre del tercer trimestre, la cotización de la acción aumentó en un 32,3% en lo que va del año, por encima de su índice de referencia. Si bien es cierto que las tasas de crecimiento de utilidades deberían moderarse de cara al futuro; la posición competitiva de la empresa, su adecuado historial (track record) en la gestión de activos alternativos y el atractivo de la industria sumado a unas valoraciones que no se encuentran estresadas, permiten mantener una visión positiva en la cotización de la empresa.

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, Partners Group era la compañía a cierre del trimestre con mayor ponderación del fondo (3,44%), seguida de Cembra Money Bank (3,11%) y Deutsche Boerse Group (2,92%)

Entre los valores del fondo durante el trimestre, Moody's ha sido el que más ha contribuido con una rentabilidad del 0,43%. También es destacable la apreciación de Goeasy, con una contribución del 0,37% y Deutsche Boerse del 0,36%.

Por el lado contrario Liberbank y Unicredit han experimentado el peor comportamiento contribuyendo negativamente al fondo con un -0,73% y -0,45% respectivamente.

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

La rentabilidad potencial anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 10,74%, 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 el tercer trimestre del 2019 ha sido de - 2,53% y la máxima del 2,15% en la clase A y en la clase I.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre se ha situado en el 14,26% en el año en ambas clases, frente a una volatilidad del

14,99% 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	Período actual		Período 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	43	2,89	19	1,80
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	0	0,00	34	3,29
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	42	2,88	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	26	2,48
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	31	2,12	27	2,63
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	43	2,89	20	1,97
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	42	2,86	7	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		201	13,64	134	12,88
<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>		201	13,64	134	12,88
<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>		201	13,64	134	12,88
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
BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital	USD	22	1,50	0	0,00
SE0010100958 - ACCIONES Investment AB Latour	SEK	8	0,56	0	0,00
NO0010582521 - ACCIONES Gjensidege Forsikrin	NOK	28	1,92	0	0,00
US0844231029 - ACCIONES WR Berkley Corp	USD	38	2,57	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES Marketaxess Hold Inc	USD	31	2,08	0	0,00
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	0	0,00	15	1,42
US03761U5020 - ACCIONES Ziopharm Oncology	USD	0	0,00	24	2,34
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	16	1,06	0	0,00
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	37	2,52	32	3,09
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	13	0,86	26	2,54
US0259321042 - ACCIONES Ame-Air	USD	22	1,51	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FincoBank SPA	EUR	0	0,00	10	0,95
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	30	2,05	27	2,65
US45866F1049 - ACCIONES IntercontinentalExch	USD	34	2,28	0	0,00
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE HOLDINGS	USD	22	1,49	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	30	2,92
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	34	2,30	25	2,37
FR0004125920 - ACCIONES Amundi ABS	EUR	0	0,00	15	1,48
US37940X1028 - ACCIONES Global Telecom	USD	12	0,84	0	0,00
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	30	2,01	30	2,87
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	0	0,00	15	1,41
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	31	2,95
CH0225173167 - ACCIONES Cembra Money Bank AG	CHF	46	3,11	14	1,39
US0171751003 - ACCIONES Alleghany Corp	USD	37	2,48	0	0,00
US02005N1000 - ACCIONES Ally Financial Inc	USD	33	2,27	15	1,44
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	13	0,89	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	25	2,43
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	34	2,29	0	0,00
SE0000107419 - ACCIONES Investor AB-B SHS	SEK	27	1,83	25	2,44
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	22	1,47	0	0,00
CH0044328745 - ACCIONES ACE LTD	USD	28	1,91	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq-100	USD	18	1,24	0	0,00
BE0974264930 - ACCIONES Ageas	EUR	38	2,61	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	0	0,00	29	2,78
US0925331086 - ACCIONES Blackrock Kelso Capi	USD	0	0,00	11	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	37	2,50	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	14	0,97	0	0,00
US4165151048 - ACCIONES Hartford Financial S	USD	23	1,55	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	38	2,55	58	5,55
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	16	1,07	31	2,94
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	29	1,96	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	30	2,03	28	2,69
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	30	2,03	32	3,04
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	51	3,44	48	4,66
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	0	0,00	13	1,23
US0200021014 - ACCIONES Allstate Corp	USD	22	1,52	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	18	1,25	0	0,00
IT0000062957 - ACCIONES Mediobanca	EUR	0	0,00	36	3,49
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	26	2,53
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	0	0,00	21	2,03
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	14	1,34
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	43	2,92	12	1,20
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	19	1,31	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	8	0,73
US2944291051 - ACCIONES Equifax	USD	26	1,75	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	30	2,03	30	2,88
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	33	2,26	20	1,91
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	41	2,76	53	5,11
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	24	2,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.172</b>	<b>79,55</b>	<b>853</b>	<b>82,18</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>1.172</b>	<b>79,55</b>	<b>853</b>	<b>82,18</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>1.172</b>	<b>79,55</b>	<b>853</b>	<b>82,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.373</b>	<b>93,19</b>	<b>986</b>	<b>95,06</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