

## META FINANZAS, FI

Nº Registro CNMV: 5135

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.metagestion.com](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	1,43	7,48	8,43	9,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	0,21	0,05	-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	6.147,51	6.595,52	110	89	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	49.040,22	12.239,42	3	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	340	288	246	
CLASE I	EUR	2.793	1.192	2.771	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	55,3305	51,4346	62,6607	
CLASE I	EUR	56,9593	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		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,37	0,00	0,37	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,57	3,47	-1,27	1,56	3,69	-17,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,35	02-10-2019	-2,53	05-08-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,28	12-12-2019	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>	13,34	10,38	14,26	13,89	14,63	12,67			
<b>Ibex-35</b>	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38			
<b>MSCI World Financials</b>	12,92	11,74	14,99	12,03	12,82	19,17			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,14	9,14	9,63	10,06	8,82	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)	1,60	0,23	0,53	0,45	0,40	1,69	1,18		

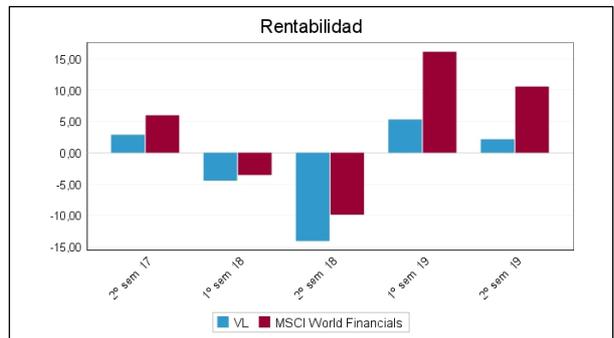
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8,22	3,62	-1,12	1,71	3,85	-17,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	02-10-2019	-2,53	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	12-12-2019	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	13,34	10,38	14,26	13,89	14,62	12,67			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38			
MSCI World Financials	12,92	11,74	14,99	12,03	12,82	19,17			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,86	8,86	9,31	9,69	8,50	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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,26	0,35	0,28	0,25	1,09	0,84		

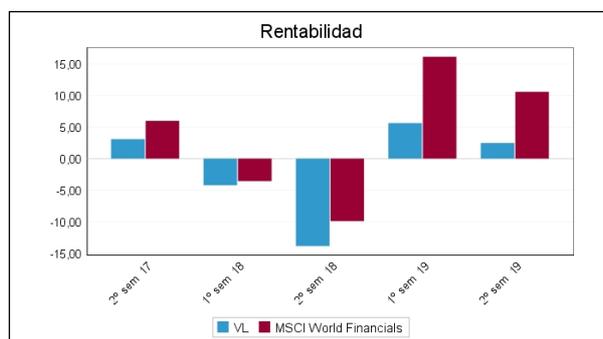
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	62.651	4.364	2,29
Renta Variable Internacional	77.112	4.277	2,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	469.564	9.764	6,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

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

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.979	95,08	986	94,99
* Cartera interior	347	11,08	134	12,91
* Cartera exterior	2.631	83,98	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)	152	4,85	32	3,08
(+/-) RESTO	3	0,10	19	1,83
TOTAL PATRIMONIO	3.133	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	1.480	1.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	105,95	-33,40	83,77	-472,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,67	5,73	11,40	16,22
(+ ) Rendimientos de gestión	6,37	6,61	12,96	13,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,71	1,93	2,54	-57,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,85	4,69	10,63	46,67
± 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	-0,18	-0,01	-0,20	2.364,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,88	-1,56	-5,69
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,86	15,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	14,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,09	-0,22	61,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	0,15
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,28	-0,34	-64,89
(+ ) 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>3.133</b>	<b>1.038</b>	<b>3.133</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

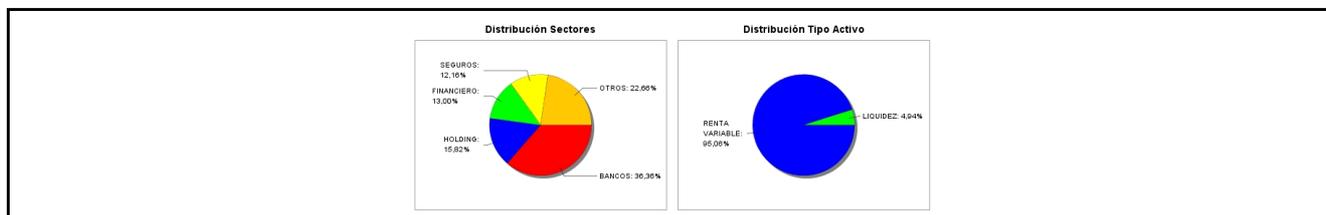
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	347	11,08	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	347	11,08	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	347	11,08	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	2.631	84,00	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	2.631	84,00	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	2.631	84,00	853	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.979	95,08	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

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) METAGESTION SGIIC SAU .. A78210085 ..26.29% 823.717,04 euros

BANCO INVERSIS S.A ..A83131433 ..51.28% 1.606.703,99 euros

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 2.375.938,86 126,83%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 900.872,38 48,09%

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

En Europa los índices también cerraban con rentabilidades generosas: el Eurostoxx 50 finalizaba con una subida del

8,51%, el DAX un 6,86% y el FTSE 100 finalizaba con una rentabilidad del 9,17%. Por su parte, en el mercado doméstico el Ibex 35 salvaba el semestre con una revalorización del 6,34%.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo del vehículo es maximizar la rentabilidad a medio y largo plazo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI 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 segundo semestre del año 2019: alcanzando su valor liquidativo los 56,9593 euros en la clase I (+2,46%); y los 55,3305 euros en la clase A (+2,14%). El fondo no conseguía superar a su índice de referencia el MSCI WORLD FINANCIALS, que cerraba el semestre con una rentabilidad del 10,68%, teniendo en cuenta dividendos.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, 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 semestre ha sido del -5,07% vs. +17,10% de su índice de referencia el MSCI WORLD FINANCIALS, teniendo en cuenta dividendos. Por su parte, la clase A, obtenía una rentabilidad acumulada del -11,23% vs +22,98% del índice de referencia, teniendo en cuenta dividendos desde el 19 mayo de 2017.

El fondo finaliza el segundo semestre del año con 6.147,51 participaciones y 110 partícipes en su clase A, mientras que su clase I cerraba en 49.040,22 con 3 partícipes. El patrimonio del fondo entre ambas clases sumaba 3.133.440,04 euros.

El patrimonio del fondo de la clase A aumentó desde los 288 mil euros con los que cerraba 2018 hasta los 340 mil euros con los que finalizaba el semestre, lo que supone un incremento del 18,00%. Por su parte, la clase I aumento en el mismo periodo desde 1.192 mil euros de diciembre de 2018 hasta 2.793 mil euros a cierre de 2019, suponiendo un incremento del 134%. El número de partícipes de la clase A se incrementaba desde 89 hasta 110 (24%) y de la clase I aumento en un

200% hasta finalizar con tres partícipes.

En cuanto a la liquidez, se situó al cierre del semestre en el 4,95%, nivel algo inferior 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 al cierre del segundo semestre ha sido de 0,76%.

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

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

Fondo / Índice Semestral

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este semestre destacamos la visión en el siguiente activo:

Mastercard

Es una multinacional de servicios financieros con sede en New York. Facilita las transacciones electrónicas de fondos en todo el mundo a través de tarjetas de crédito y débito.

El comportamiento de las acciones en bolsa ha sido espectacular. La firma ha sido capaz de generar en los últimos 13 años (desde el 29/12/2006 – 31/12/2019) una rentabilidad en dólares acumulada de 3121,57%, lo que supone un retorno acumulado del 30,58%.

Sus fundamentales son sólidos: la cifra de ingresos ha crecido en los últimos 9 años por encima del 10% y su flujo de caja libre en el mismo periodo crecía a un ritmo superior al 15%. Su beneficio por acción se incrementaba desde 1,43 dólares por acción del año 2010 hasta 7,68 dólares por acción que se espera que cierre el 2019.

De cara al futuro, aunque la compañía siga creciendo a un ritmo menor al actual, pensamos que seguirá aportando valor en el largo plazo.

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, CaixaBank era la compañía con mayor ponderación del fondo a cierre del semestre (4,13%), seguida de Partners Group (3,84%) y Bank of America (3,81%).

Entre los valores del fondo durante el semestre, Moody's ha sido el que más ha contribuido con una rentabilidad del

0,84%. También es destacable la apreciación de Goeasy, con una contribución del 0,68% y Partners Group del 0,56%.

Por el lado contrario Liberbank y Bankia han experimentado el peor comportamiento contribuyendo negativamente al fondo con un -0,74% y -0,55% respectivamente.

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

La rentabilidad potencial anual para un periodo de 10 años sería aproximadamente del 10,5%, con periodos en los que el fondo presente rendimientos positivos y periodos en los que la rentabilidad sea negativa.

La rentabilidad mínima en un día ofrecida por el fondo a un año ha sido de - 2,53% 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 en el conjunto del año se ha situado en el 13,34% en ambas clases, frente a una volatilidad del 12,92% 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	0	0,00	19	1,80
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	0	0,00	34	3,29
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	129	4,13	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	26	2,48
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	106	3,39	27	2,63
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	112	3,56	20	1,97
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	7	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		347	11,08	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>		347	11,08	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>		347	11,08	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
US89832Q1094 - ACCIONES BBT Corporation	USD	78	2,49	0	0,00
BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital	USD	38	1,22	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES Marketaxess Hold Inc	USD	101	3,24	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
US49714P1084 - ACCIONES Kinsale Capital Grou	USD	68	2,17	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	47	1,51	0	0,00
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	86	2,76	32	3,09
US33767D1054 - ACCIONES FirstCash INC	USD	0	0,00	26	2,54
US0259321042 - ACCIONES Ame-Air	USD	98	3,12	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FinecoBank SPA	EUR	48	1,54	10	0,95
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	99	3,15	27	2,65
US45866F1049 - ACCIONES IntercontinentalExch	USD	66	2,10	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	30	2,92
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	76	2,43	25	2,37
FR0004125920 - ACCIONES Amundi ABS	EUR	0	0,00	15	1,48
US37940X1028 - ACCIONES Global Telecom	USD	28	0,91	0	0,00
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	0	0,00	30	2,87
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	0	0,00	15	1,41
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	59	1,88	31	2,95
CH0225173167 - ACCIONES Cembra Money Bank AG	CHF	0	0,00	14	1,39
US0171751003 - ACCIONES Allegghany Corp	USD	71	2,28	0	0,00
US02005N1000 - ACCIONES Ally Financial Inc	USD	60	1,92	15	1,44
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	14	0,44	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	25	2,43
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	69	2,20	0	0,00
SE0000107419 - ACCIONES Investor AB-B SHS	SEK	29	0,93	25	2,44
US5705351048 - ACCIONES Market Corp	USD	41	1,30	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq-100	USD	38	1,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974264930 - ACCIONES Ageas	EUR	79	2,53	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	78	2,50	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
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	68	2,17	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	66	2,11	0	0,00
US4165151048 - ACCIONES Hartford Financial S	USD	45	1,43	0	0,00
US0640581007 - ACCIONES Bank of New York Mel	USD	61	1,93	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	106	3,38	58	5,55
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	67	2,14	31	2,94
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	64	2,04	28	2,69
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	0	0,00	32	3,04
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	120	3,84	48	4,66
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	0	0,00	13	1,23
US0200021014 - ACCIONES Allstate Corp	USD	46	1,46	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	62	1,98	0	0,00
IT0000062957 - ACCIONES Mediobanca	EUR	0	0,00	36	3,49
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	26	2,53
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	63	2,02	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	0	0,00	21	2,03
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	30	0,96	14	1,34
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	12	1,20
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	18	0,58	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	82	2,62	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	8	0,73
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	62	1,97	30	2,88
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	34	1,09	20	1,91
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	119	3,81	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	83	2,65	53	5,11
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	62	1,98	24	2,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.631</b>	<b>84,00</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>2.631</b>	<b>84,00</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>2.631</b>	<b>84,00</b>	<b>853</b>	<b>82,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.979</b>	<b>95,08</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

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

### DATOS CUANTITATIVOS.

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

- Remuneración total: 516.335 euros (de los cuales 494.335 euros corresponden a remuneración fija y 22.000 euros a remuneración variable). Número de beneficiarios: 22 beneficiarios (8 con remuneración variable).
- Remuneración Alta Dirección y consejeros: 6 beneficiarios, con una remuneración fija total de 165.876 euros.
- Remuneración de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 7 empleados con una remuneración total de 160.869 euros de los cuales 151.869 euros corresponden a remuneración fija y 9.000 euros pertenecen a retribución variable.

Al 31 de diciembre de 2019, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los

trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

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

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

#### DATOS CUALITATIVOS

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

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

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

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