

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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.gesiuris.com.

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

Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º

08007 - Barcelona

932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: "El fondo tiene una exposición mínima del 75% en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Invertirá principalmente en valores de países de la Zona Euro, EE.UU, UK, Suiza y demás países de la OCDE. Además podrá invertir en países emergentes hasta un 20%.

El resto de exposición será a renta fija, preferentemente de emisores públicos, de países de la OCDE, con duración media inferior a 18 meses. La calificación crediticia será media-alta, (BBB-o superior) según, S&P. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con la misma calidad crediticia que el resto de la renta fija.

La metodología de selección de valores del fondo se centra exclusivamente en el concepto ""profundamente valor"" (deep value), que supone realizar un exhaustivo análisis de las compañías seleccionadas exigiendo el cumplimiento de los parámetros de calidad y de análisis fundamental establecidos.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora.

La máxima exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España"

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,24	0,49	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,15	-0,19	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	366.715,85	366.715,85
Nº de Partícipes	109	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.769	10,2778
2015	2.973	9,6386
2014	3.055	9,9205
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,63	8,74	6,42	-2,93	-5,07	-2,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	02-11-2016	-6,59	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	07-11-2016	3,23	20-06-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,09	10,21	15,10	24,09	23,56	14,25			
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,37	1,17	0,44	0,48	0,24			
MSCI SELECT OECD	14,33	10,87	9,53	14,11	20,71	18,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,85	8,85	9,38	9,96	10,18	10,21			

(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.

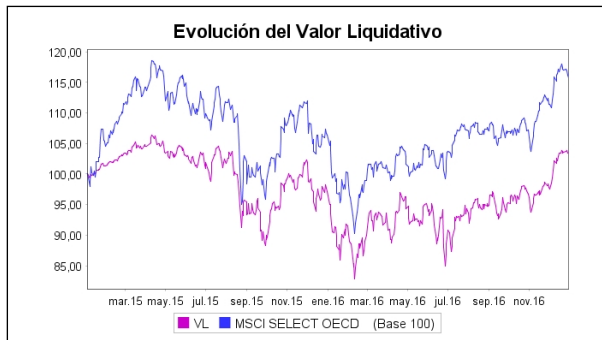
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,50	0,51	0,50	0,50	2,01	0,34		

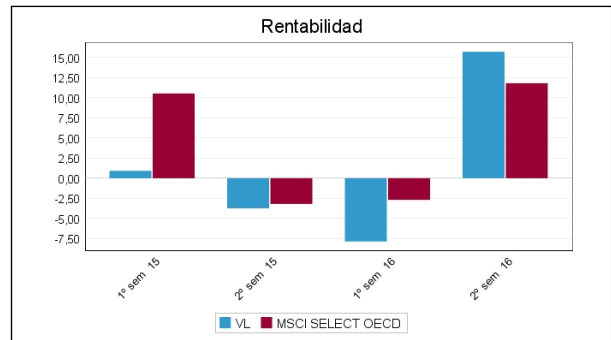
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	76.410	1.959	0,07
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.040	209	1,81
Renta Fija Mixta Internacional	24.386	1.745	2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.011	100	8,32
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	43.771	3.280	10,35
Renta Variable Internacional	48.540	1.659	10,40
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	38.400	205	0,50
Global	47.650	1.854	5,70
Total fondos	292.209	11.011	4,69

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.637	96,50	3.106	95,36
* Cartera interior	851	22,58	754	23,15
* Cartera exterior	2.787	73,95	2.352	72,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119	3,16	131	4,02
(+/-) RESTO	13	0,34	19	0,58
TOTAL PATRIMONIO	3.769	100,00 %	3.257	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.257	2.973	2.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	16,18	15,17	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,63	-6,98	9,00	-337,50
(+) Rendimientos de gestión	15,76	-5,77	11,33	-409,49
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	19,95
+ Dividendos	0,74	2,21	2,86	-61,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,98	-7,83	8,56	-316,63
± 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	0,05	-0,14	-0,08	-137,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,21	-2,33	5,73
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	14,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-9,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	67,68
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,20	-0,31	-34,19
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.769	3.257	3.769	

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

3. Inversiones financieras

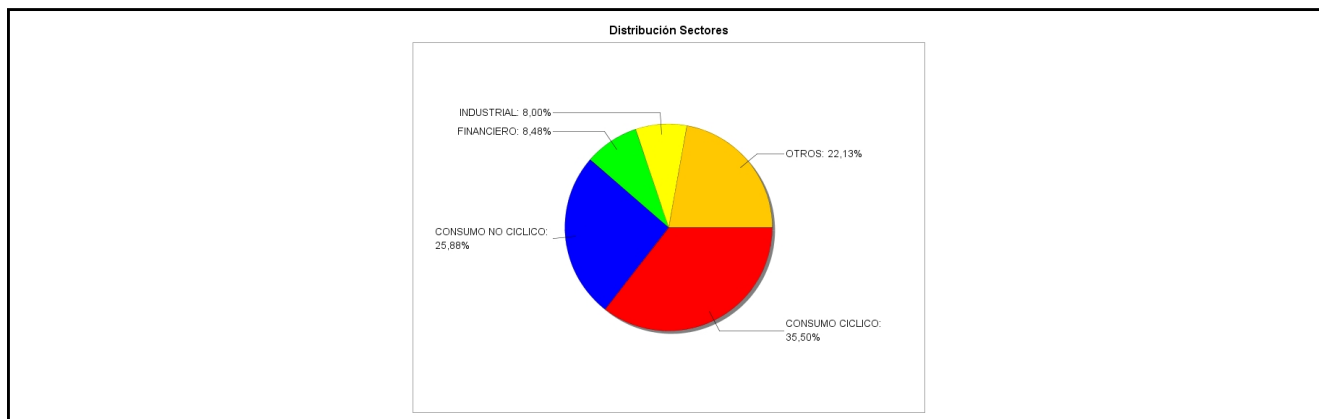
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	851	22,55	754	23,15
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	851	22,55	754	23,15
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	851	22,55	754	23,15
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	2.787	73,94	2.352	72,22
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	2.787	73,94	2.352	72,22
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	2.787	73,94	2.352	72,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.637	96,49	3.106	95,37

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

	SI	NO
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

A fecha 21/11/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 31/12/2016 existía una participación que representaba el 82,64 por ciento del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La rentabilidad obtenida por DEEP VALUE INTERNATIONAL el pasado semestre ha sido muy satisfactoria, alcanzando el 15,79%, batiendo claramente a nuestro índice de referencia MSCI Select OCDE Index, que obtuvo un 5,89% de rentabilidad. Con ello se ha conseguido mejorar claramente los resultados de los seis primeros meses del año, y retomar la tendencia alcista hasta alcanzar una rentabilidad final neta de gastos del 6,64% en el 2016. Asimismo, seguimos manteniendo un comportamiento claramente superior a otros índices como el IBEX 35 (-2,01%) y DJ Eurostoxx 50 (0,57%).

La volatilidad anualizada de nuestra cartera es del 18,97%, superior a nuestro índice de referencia que alcanzo el 12,81%. Al final del año, el valor liquidativo de DEEP VALUE alcanzaba los 10,28 €, netamente superior al valor del trimestre anterior que se situó en 9,45€ la participación. El patrimonio global a finales del 2016 se situaba en 3.769.045,71€

repartido entre sus 109 participes, superior a los 3.466.276,71€ del trimestre anterior y los 2.972.588,43€ de 2015. Fieles a nuestra política de inversión, seguimos manteniendo un apalancamiento nulo y un TER anual acumulado del 1,51% y trimestral del 0,51%, con una exposición neta en Renta Variable del 95,09%, sin utilización de derivados.

Nuestras cinco mayores posiciones en la cartera de acciones sobre patrimonio son a 31 diciembre de 2016: ANHEUSER-BUSH (8,67 %); LVMH (8,66 %); BMW (8,11 %); PORSCHE (6,86%) y GRIFOLS-CLASE B (4,84 %).

El 2016, sobretudo en su primera mitad, ha sido un año extraordinariamente complicado, donde las principales compañías que mantenemos en cartera han sido injustamente castigadas en sus cotizaciones por los acontecimientos políticos y macroeconómicos, a pesar de que escondían un enorme potencial de revalorización. Finalmente, en el segundo semestre y muy especialmente en el último trimestre del año, el potencial de revalorización mencionado ha surgido con fuerza, y hemos obtenido una buena rentabilidad al final del año, y lo que es más importante, hace que afrontemos el 2017 con gran optimismo.

Los acontecimientos políticos y económicos acaecidos durante el año 2016 han sido de envergadura, marcando la agenda de los mercados de manera muy acusada: la agresiva devaluación del Yuan por parte del Gobierno chino y las dudas sobre su economía en enero, que surge una vez al año para no perder la costumbre ; el desplome de la mayoría de materias primas, incluyendo el petróleo y las consecuencias sobre algunos países emergentes; la incertidumbre política en España ; el referéndum sobre la salida del Reino Unido de la UE (Brexit) que cogió por sorpresa a propios y extraños en junio; las reñidas elecciones presidenciales norteamericanas del pasado noviembre, con la elección de Trump y las posibles consecuencias para la economía mundial si aplica las políticas proteccionistas que pregona ; las crisis bancarias del Deutsche Bank y del sistema bancario italiano con el Monte dei Paschi di Siena a la cabeza o el referéndum en Italia con la dimisión de Renzi, entre otras muchos sucesos. Sin embargo, han sido tantos y tan importantes los acontecimientos acaecidos durante el 2016, que me da la impresión de que poco a poco algunos inversores y los mercados en general se van inmunizando contra la política.

En definitiva, el 2016 ha sido un año de intensas emociones, algunos de los mercados como el IBEX 35 llegaron a caer cerca del 20%, provocando una enorme volatilidad, que como siempre hemos aprovechado para ir de pesca y poder sacar beneficio de ello.

Los acontecimientos políticos y económicos esperados para 2017 serían: en febrero habrá la primera reunión de la FED; en marzo se iniciará el proceso del Brexit y las elecciones en Holanda; en abril y mayo las elecciones presidenciales francesas, y elecciones alemanas y posibilidad de italianas también en el segundo semestre.

Sin embargo, a pesar de la incertidumbre que provocan los hechos acontecidos durante el 2016 y los que puedan venir en el 2017, las previsiones económicas para este año son positivas. En este sentido, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) ha elevado su estimación de crecimiento PIB mundial para 2017 al 3,3% desde el 3,2% de la previsión anterior. La OCDE cree que el crecimiento alcanzará el 3,6 por ciento en 2018.

Respecto a la economía española, la OCDE espera que cierre el pasado ejercicio con un avance del 3,2%, mientras que para 2017 y 2018 el crecimiento del PIB será del 2,3% y el 2,2%, respectivamente. También se ha mostrado ligeramente más optimista con respecto a las perspectivas de Estados Unidos, con un pronóstico de crecimiento del 2,3 por ciento para el próximo año, frente al 2,1 por ciento de sus últimas estimaciones que datan de septiembre. El crecimiento de los Estados Unidos aumentaría aún más en 2018, hasta alcanzar el 3,0 por ciento, la tasa más alta desde 2005.

En relación a Europa, gracias a la política monetaria, se espera que el crecimiento de la zona del euro sea del 1,6 % en 2017, con estimaciones revisadas levemente al alza desde las previsiones de septiembre de la OCDE.

China, ralentizará el crecimiento al 6,4% por ciento en 2017 desde el 6,7 por ciento del pasado año, ambas lecturas ligeramente mejores de lo esperado anteriormente.

Recordemos que a finales de 2015 os comentaba que el 2016 sería un año complicado, pero que estaría de lejos de los vaticinios catastrofistas de muchos analistas, que lo comparaban con el 2008 y la crisis financiera mundial que sufrimos. Siempre existirá, en mayor o menor grado, la incertidumbre económica y un motivo de preocupación o de excitación en los mercados, que después se olvida. La prensa, los analistas, los “gurús” de todo tipo, entidades financieras, tertulianos catastrofistas, entre otros, contribuyen a exagerar y alimentar estos miedos para beneficio propio y perjuicio de los inversores impacientes.

Uno de los hechos más importantes que han sucedido durante este trimestre, es el acuerdo de la OPEP y otros grandes productores de petróleo para restringir el bombeo de crudo. En relación a la rentabilidad del conjunto de compañías relacionadas con el sector petrolífero que tenemos en cartera, y que invertimos a finales del año pasado y durante este año, esta sigue siendo altamente positiva, alcanzando un 15,87% de rentabilidad en su conjunto, representando actualmente un 6,77% del capital invertido en DEEP VALUE.

Movimientos de la cartera

Como venimos haciendo desde el inicio de DEEP VALUE a finales del 2014, hemos aprovechando la volatilidad para incrementar, sobretodo, la participación en compañías que ya tenemos en cartera e incorporar compañías de calidad a precios atractivos. En este sentido, durante este trimestre hemos incorporado: Viscofan; Gilead Sciences; Día; Novo Nordisk; Groupe Guillin; Ingenico y Salvatore Ferragamo. Por el contrario hemos vendido Alberts; Glaxosmithkline ; Wolters & Kluwer ; Italgas; ITE Group ; Axa ; Santander y Kors.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: “Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad.

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.039.469,52€, de los que 1.694.332,91€ han sido en concepto de remuneración fija, y 345.136,61€ en concepto de remuneración variable, recibida por 44 y 14 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 308.536,61€

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 6, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 43373,09€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que, en virtud de dicho cargo, perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

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
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
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	2	0,06	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	29	0,76	0	0,00
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	182	4,84	135	4,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	146	3,87	127	3,90
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	68	1,80	45	1,39
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	47	1,24	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	13	0,35	13	0,40
ES0121975017 - ACCIONES ICAF	EUR	0	0,00	23	0,70
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	53	1,40	47	1,44
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	27	0,71	26	0,81
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	48	1,28	55	1,68
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	67	2,06
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	97	2,58	67	2,05
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	10	0,26	8	0,24
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	20	0,52	19	0,58
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	23	0,62	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	85	2,26	71	2,18
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	50	1,53
TOTAL RV COTIZADA		851	22,55	754	23,15
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		851	22,55	754	23,15
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		851	22,55	754	23,15
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
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
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	22	0,60	0	0,00
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	16	0,43	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	20	0,54	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	327	8,67	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	8	0,22	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	15	0,40	8	0,25
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	14	0,37	9	0,28
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	44	1,16	35	1,07
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	7	0,20	33	1,00
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	13	0,36	12	0,38
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	57	1,51	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	0	0,00	14	0,43
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	0	0,00	9	0,26
US1672501095 - ACCIONES CHICAGO BRIDGE & IRON	USD	8	0,20	8	0,24
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	0	0,00	4	0,14
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	1	0,02	1	0,03
GB00B6SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES INC	USD	4	0,10	3	0,10
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	3	0,07	4	0,11
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	71	1,89	58	1,78
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP	CHF	17	0,45	15	0,46
DE0005506002 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	65	1,73	50	1,54
US1897541041 - ACCIONES COACH INC	USD	0	0,00	13	0,39
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	28	0,75	23	0,70
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	9	0,24	5	0,17
US37733W1053 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	USD	0	0,00	12	0,36
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	21	0,56	17	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	17	0,45	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	14	0,36	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	129	3,41	99	3,05
US62855J1043 - ACCIONES MYRIAD GENETICS INC	USD	8	0,21	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	139	3,68	137	4,22
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	10	0,26	10	0,32
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	131	3,47	86	2,63
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	0	0,00	16	0,51
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	66	1,75	53	1,63
BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	1	0,02	1	0,02
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	10	0,26	9	0,29
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	59	1,57	56	1,71
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	0	0,00	16	0,50
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	39	1,04	47	1,46
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	259	6,86	207	6,35
FR0000071904 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	5	0,13	5	0,14
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	32	0,84	34	1,05
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	40	1,07	30	0,91
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	11	0,34
US4026292080 - ACCIONES GULFMARK OFFSHORE	USD	1	0,03	2	0,06
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	265	8,12
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	306	8,11	240	7,37
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	8	0,21	11	0,33
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	12	0,33	0	0,00
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	4	0,11	3	0,10
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	327	8,66	265	8,14
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	17	0,46	17	0,52
US6512901082 - ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION	USD	8	0,20	8	0,24
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	USD	8	0,20	6	0,19
US85771P1021 - ACCIONES STATOIL ASA	USD	4	0,12	4	0,12
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	68	1,80	79	2,41
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	12	0,32	11	0,33
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	33	1,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	18	0,47	21	0,65
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	13	0,41
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	169	4,48	137	4,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	97	2,59	87	2,66
TOTAL RV COTIZADA		2.787	73,94	2.352	72,22
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		2.787	73,94	2.352	72,22
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		2.787	73,94	2.352	72,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.637	96,49	3.106	95,37

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.