

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **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	0,24	0,28	0,24	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	0,00	-0,15	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	308.404,36
Nº de Partícipes	109	108
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	3.257	8,8815
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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-7,85	-2,93	-5,07	8,02	-10,87	-2,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,59	24-06-2016	-6,59	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,23	20-06-2016	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	23,76	24,09	23,56	16,60	20,84	14,25			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,21	0,24			
MSCI SELECT OECD	17,61	14,11	20,71	18,47	24,80	18,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,96	9,96	10,18	10,21		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.

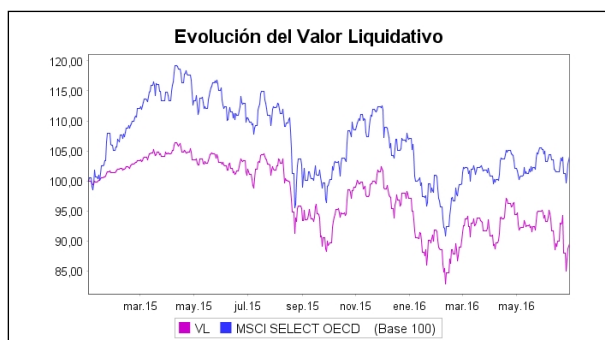
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,50	0,50	0,54	0,50	2,01	0,34		

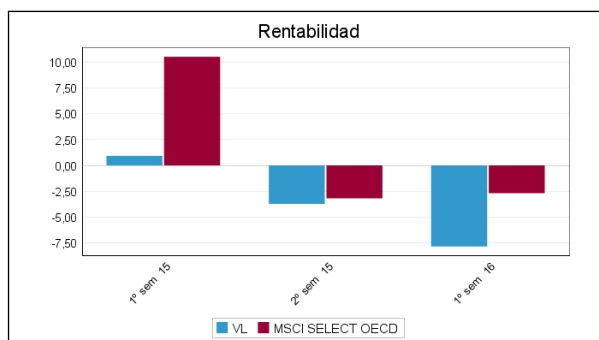
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	80.093	1.984	0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.465	208	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	24.470	2.432	0,32
Renta Variable Mixta Euro	6.068	100	-5,22
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	41.327	3.274	-6,88
Renta Variable Internacional	42.003	1.626	-4,69
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	38.589	207	-0,27
Global	46.253	1.880	-2,42
Total fondos	285.268	11.711	-2,18

*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	3.106	95,36	2.667	89,71
* Cartera interior	754	23,15	530	17,83
* Cartera exterior	2.352	72,21	2.137	71,88
* 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)	131	4,02	302	10,16
(+/-) RESTO	19	0,58	4	0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.257	100,00 %	2.973	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)	2.973	3.084	2.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,18	0,13	16,18	12.632,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,98	-3,85	-6,98	87,50
(+) Rendimientos de gestión	-5,77	-2,66	-5,77	124,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	2,21	0,62	2,21	270,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,83	-3,26	-7,83	148,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,14	-0,02	-0,14	506,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,22	-1,21	2,54
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	2,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,10	-0,07	-26,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-46,24
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,15	-0,20	34,96
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
+ 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	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.257	2.973	3.257	

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

3. Inversiones financieras

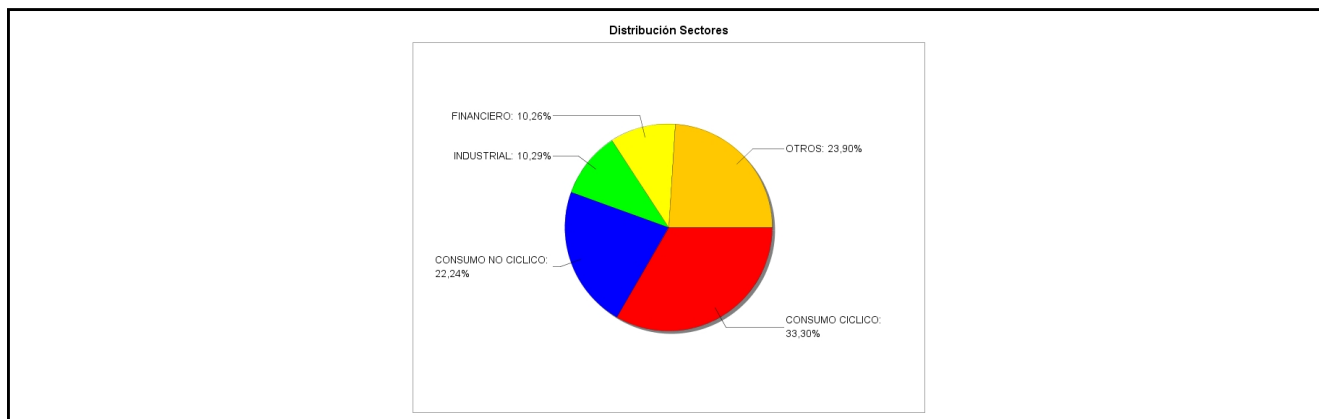
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	754	23,15	530	17,81
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	754	23,15	530	17,81
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	754	23,15	530	17,81
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	2.352	72,22	2.137	71,84
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	2.352	72,22	2.137	71,84
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	2.352	72,22	2.137	71,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.106	95,37	2.667	89,65

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

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 30/06/2016 existía una participación que representaba el 82,64 por ciento del patrimonio de la IIC. La Sociedad gestora vendió acciones de la IIC por un total de 25.000€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Nuestra rentabilidad neta de gastos durante el pasado trimestre, a pesar de los importantes acontecimientos que han ocurrido, ha sido positiva en un -2,78%. En nuestros primeros 6 meses del año, la rentabilidad ha sido del -7,85%. Los fondos de inversión han vivido un semestre gris, con caídas pronunciadas acorde con los mercados. De media los fondos españoles descienden un 12,9% y otros selectivos han acabado el primer semestre con rentabilidades muy negativas. Es el caso del IBEX 35 (-14,47%); DJ Eurostoxx 50 (-12,33%); DAX alemán (-9,89%); CAC 40 francés

(-8,62%); Nikei japonés (-18,17%), mientras que los índices S&P y DOW JONES norteamericanos acabaron el semestre por encima del 2% y el FTSE 100 inglés en un 4,2%.

Al final del primer semestre nuestro valor liquidativo alcanzaba los 8,88 €/acción, inferior al valor liquidativo del trimestre

anterior que se situó en 9,15 €/acción. El patrimonio global a 30 de junio del 2016 se situaba en 3.256.985,9€, superior a los 3.176.133€ del trimestre anterior. Deep Value sigue teniendo apalancamiento nulo y un TER anual del 1 y trimestral del 0,5, con una exposición neta en Renta Variable del 95,38%.

El segundo trimestre del 2016 ha sido convulso y exigente para los mercados financieros. La rapidez de los acontecimientos políticos en el mundo no da respiro a los inversores sin paciencia. Ya nadie se acuerda de las dudas sobre la economía China, de los problemas de Grecia, ni del desplome de las materias primas que afectaron principalmente a las economías emergentes. Todo ello contribuyó a que los mercados marcaran mínimos el pasado mes de febrero.

Decíamos en nuestro anterior informe, del pasado mes de marzo, que: "En cuanto al Reino Unido, la previsión es de un crecimiento del 1,9% en 2016, 0,3% por debajo de lo esperado y 2,2% en 2017, si el referéndum sobre la pertenencia o no a la UE lo permite. La posibilidad de una salida de UK de la UE puede poner muy nerviosos a los mercados. Las consecuencias económicas de una posible salida son difíciles de evaluar, pero lo que está claro es que los costes serían muy elevados para la economía británica y un mal precedente para la UE". Pues bien, al final, ha sucedido. Se trata sin duda de una mala noticia para ambas partes que ha tenido y tendrá consecuencias importantes a nivel político, social y económico. Ha sido una sorpresa para todo el mundo, incluso para los partidarios del Brexit, y cayó como un jarro de agua fría no solo para los mercados, principalmente europeos, sino para la mayor parte de sus ciudadanos.

De hecho, los efectos del Brexit en los mercados no se hicieron esperar y en los días siguientes al referéndum los índices sobre reaccionaron debido al temor de los inversores, con movimientos muy bruscos. La caída intradiaria del IBEX 35 fue la mayor de su historia, presentando descensos de más del 12%. Este alarmante movimiento es una buena muestra del pánico que el Brexit ha desatado entre los inversores de todo el mundo y que, en el caso del Ibex, ha sido especialmente devastador para las compañías con una fuerte exposición a Reino Unido. Los valores más penalizados fueron los bancarios, agravados junto a otra incertidumbre, que irá a más, como son los problemas que sufre el sector bancario en Italia. No obstante, todos los activos sufrieron en mayor o menor medida severos recortes simultáneamente. En definitiva, la lista de motivos que han llevado la incertidumbre a los mercados durante el Brexit y que han contribuido a tumbar indiscriminadamente el precio de las acciones durante estos días, sin dejar de ser importantes, no han sido suficientes para justificar la sobre reacción de los mercados.

Seguimos insistiendo en que el verdadero riesgo del inversor a largo plazo es estar poco invertido y es por ello que mantenemos una inversión cercana al 95%. El riesgo en cualquier caso radica en que no sea rentable la inversión al adquirir algo por más de lo que vale y nuestro objetivo debe ser el de invertir nuestro patrimonio y el de nuestros coaccionistas con sentido común y mucha dosis de prudencia y paciencia.

Nosotros seguimos fieles al análisis profundo de las compañías que tenemos en cartera y de las que se van a incorporar, analizando el auténtico valor de las empresas con una visión a largo plazo. Por el contrario, correcciones como las actuales son buenas porque nos ofrecen magníficas oportunidades de compra en compañías injustamente sobrevaloradas, por lo que venimos incrementando posiciones en empresas de alta calidad y elevado valor, compradas con un buen margen de seguridad respecto a su valor real.

El impacto y sobre reacción de los mercados con el Brexit ha sido enormemente exagerado. Reino Unido representa el 3,5% del PIB mundial. No obstante, según datos extraídos de la OEC, las exportaciones totales del Reino Unido a la UE representan el 42,5%, descontando lo que en Londres se llama Rotterdam effect, es decir, la cifra que muchos incluyen por la utilización del puerto holandés para exportar a otras partes del mundo. EEUU sería su segundo mercado con un 11% y China el tercero con un 5,7%. Por otro lado, en cuanto a importaciones su mayor proveedor con diferencia es Alemania con un 15%; le siguen China (9,4%), Holanda (7,6%), EEUU (6,7%), Francia (6,3%), Bélgica (5,3%), Italia (4,2%) y España (3,3%). Juzgad vosotros mismos si con estas cifras, dejando de lado consideraciones políticas y sociales, si lo mejor para Reino Unido y la UE es que lleguen a acuerdos comerciales preferentes, cuanto antes, por el bien de ambas partes.

En EEUU las repercusiones del Brexit podrían retrasar el plan de la FED de subir los tipos de interés hasta como mínimo principios del 2017. Las fuertes caídas de los mercados por las incertidumbres políticas y económicas durante estos últimos meses no se han traducido en una recesión a nivel mundial, ni mucho menos estadounidense como muchos "analistas" vaticinaban. La economía norteamericana resiste magníficamente y una prueba de ello es la estabilidad de sus mercados financieros y laborales. En relación a este último punto, siguen batiendo todas las previsiones y están con una generación de pleno empleo envidiable. En definitiva, el impacto del Brexit en los mercados de EEUU ha sido prácticamente nulo. El dólar ha actuado como valor refugio y las compañías norteamericanas que tenemos en cartera, lejos de sufrir en sus cotizaciones, se han comportado muy bien. Así pues, con todo lo sucedido durante este último año, podemos ser razonablemente optimistas sobre la capacidad de la economía mundial, y de su principal economía, EEUU, para resistir las conmociones que se van produciendo en el mundo.

Tal vez el problema que más nos preocupa es seguramente la deuda de los países, como hemos dicho siempre. Por ejemplo, según la agencia de calificación Mody's, la deuda de China alcanza el 280% de su PIB. Esto sí es realmente el problema más grave al que se enfrenta la economía mundial.

Movimientos de la cartera

Al igual que el trimestre anterior, nos hemos ido de rebajas aprovechando las caídas para incrementar, sobretodo, la participación en compañías que ya tenemos en cartera. También hemos incorporado nuevos negocios que nos gustaban y que están a valoraciones muy atractivas.

Las nuevas incorporaciones han sido: ITE Group, Bankia, AMS, Burberry Group, Ferrovial, Ferrari y CocaCola European Partners. Por el contrario, hemos reducido en Unilever y Dragërwerk. Las empresas que hemos decidido desinvertir y por lo tanto salen de la cartera de Deep Value son: Danone, Dia, Remy Cointreau, Inmobiliaria Colonial y McClatchy.

Conclusión

Como hemos comentado en muchas ocasiones, nuestra ocupación máxima es la valoración y seguimiento de las empresas que tenemos en cartera, la gestión de las mismas y la búsqueda de buenos negocios que se encuentren cotizando a precios razonables, actividad a la que dedicamos casi el 100% de nuestro tiempo. Por el contrario, no está dentro de nuestras capacidades, y así lo hemos manifestado siempre, la de prever los movimientos de mercado que en muchas ocasiones responden más a razones ajenas que a la marcha de las propias empresas que estudiamos y en las que invertimos. No significa que estemos ajenos a lo que ocurre en el mundo, todo lo contrario, pero el tiempo nos ha demostrado que el juego de la predicción de los movimientos bursátiles e incluso las decisiones de inversión atendiendo a criterios únicamente macroeconómicos, no nos resulta útil para la inversión a largo plazo.

Durante los próximos meses las incertidumbres políticas, económicas y monetarias no nos abandonarán y seguirán poniendo a prueba a los mercados. Es precisamente la convicción en una filosofía de inversión la que nos permite transformar un escenario de inquietudes en un escenario de oportunidades. Todo ello, invirtiendo en buenas carteras diversificadas, sin invertir más de un 5% de la cartera en una sola compañía, con el objetivo de obtener las mejores rentabilidades posibles. A pesar de los traspies de los mercados en el corto plazo por las incertidumbres que se van generando, los fundamentales de las compañías que tenemos en cartera son muy robustos.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el período ha sido del 75,66%.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 0%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 0,00.

El número de partícipes ha aumentado en 1 hasta 109.

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.”

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
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	2	0,05	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	135	4,14	0	0,00
ES0673516979 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	127	3,90	111	3,73
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	45	1,39	0	0,00
ES0171996004 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	82	2,77
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	8	0,27
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	35	1,19
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	13	0,40	0	0,00
ES0121975017 - ACCIONES CAF	EUR	23	0,70	19	0,64
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	47	1,44	31	1,04
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	26	0,81	5	0,16
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	55	1,68	26	0,87
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	67	2,06	16	0,55
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	67	2,05	70	2,34
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	8	0,24	10	0,35
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	19	0,58	32	1,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	71	2,18	51	1,70
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	50	1,53	32	1,06
TOTAL RV COTIZADA		754	23,15	530	17,81
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		754	23,15	530	17,81
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		754	23,15	530	17,81
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
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	8	0,25	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV	EUR	9	0,28	0	0,00
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	35	1,07	0	0,00
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	33	1,00	0	0,00
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	12	0,38	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	14	0,43	12	0,41
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	9	0,26	0	0,00
US1672501095 - ACCIONES CHICAGO BRIDGE & IRON	USD	8	0,24	9	0,30
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	4	0,14	0	0,00
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	1	0,03	1	0,02
GB00B6SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES INC	USD	3	0,10	3	0,10
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	4	0,11	5	0,16
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	58	1,78	57	1,92
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP	CHF	15	0,46	18	0,61
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	50	1,54	112	3,75
US1897541041 - ACCIONES COACH INC	USD	13	0,39	11	0,35
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	23	0,70	21	0,71
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	5	0,17	8	0,28
US37733W1053 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	USD	12	0,36	11	0,37
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	17	0,53	23	0,78
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	3	0,11
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1	0,04
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	99	3,05	45	1,53
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	137	4,22	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	10	0,32	10	0,34
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	1	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	86	2,63	105	3,52
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	16	0,51	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	53	1,63	0	0,00
BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	1	0,02	1	0,03
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	9	0,29	9	0,31
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	56	1,71	0	0,00
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	16	0,50	19	0,64
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	47	1,46	46	1,54
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	207	6,35	218	7,32
FR0000071904 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	5	0,14	5	0,16
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	34	1,05	35	1,18
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	30	0,91	38	1,28
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	11	0,34	9	0,31
US4026292080 - ACCIONES GULFBURK OFFSHORE	USD	2	0,06	3	0,10
BE0003793107 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	265	8,12	257	8,66
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	240	7,37	232	7,81
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	11	0,33	10	0,32
CH0048265513 - ACCIONES HALLIBURTON LTD	USD	3	0,10	3	0,12
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	265	8,14	196	6,58
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	17	0,52	14	0,48
US6512901082 - ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION	USD	8	0,24	6	0,20
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	USD	6	0,19	5	0,16
US85771P1021 - ACCIONES STATOIL ASA	USD	4	0,12	3	0,11
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	79	2,41	75	2,52
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	11	0,33	10	0,32
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	33	1,00	36	1,20
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO	USD	0	0,00	22	0,75
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	21	0,65	18	0,59
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	171	5,76
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	20	0,67
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	13	0,41	19	0,64
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	137	4,22	159	5,36
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	87	2,66	41	1,39
TOTAL RV COTIZADA		2.352	72,22	2.137	71,84
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		2.352	72,22	2.137	71,84
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		2.352	72,22	2.137	71,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.106	95,37	2.667	89,65

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.