

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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

RB. De Catalunya, 00038, 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: 5 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,09	0,09	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	427.308,76	390.748,21
Nº de Partícipes	112	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	4.926	11,5287
2017	4.492	11,4966
2016	3.769	10,2778
2015	2.973	9,6386

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			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,28	2,57	-2,24	1,78	3,70	11,86	6,63	-2,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	25-06-2018	-2,22	08-02-2018	-6,59	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,03	05-04-2018	2,03	05-04-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,21	10,30	13,92	8,37	9,33	8,82	19,09	14,25	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,35	0,52	0,17	1,10	0,59	0,70	0,24	
MSCI SELECT OECD	12,53	10,48	14,25	8,00	9,84	8,93	14,33	18,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,48	7,48	7,68	7,63	7,78	7,63	8,85	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,49	0,49	1,96	2,01	2,01	

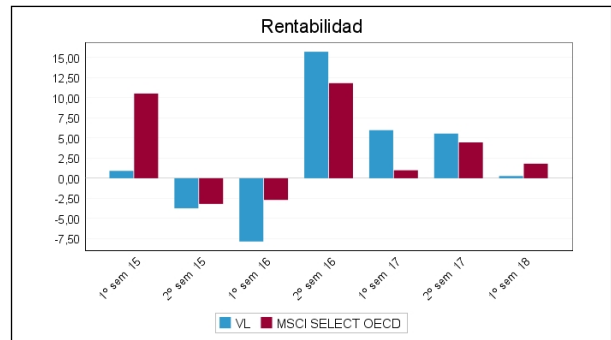
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.961	1.675	-0,19
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.832	319	-0,58
Renta Fija Mixta Internacional	2.246	62	-1,77
Renta Variable Mixta Euro	6.956	101	-0,03
Renta Variable Mixta Internacional	2.060	99	-2,04
Renta Variable Euro	40.201	2.094	-0,66
Renta Variable Internacional	170.847	4.603	5,25
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	10.497	103	-2,92
Global	61.183	2.137	0,61
Total fondos	350.783	11.193	2,43

*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	4.403	89,38	4.190	93,28
* Cartera interior	1.121	22,76	1.038	23,11
* Cartera exterior	3.282	66,63	3.152	70,17
* 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)	437	8,87	284	6,32
(+/-) RESTO	87	1,77	18	0,40
TOTAL PATRIMONIO	4.926	100,00 %	4.492	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)	4.492	3.994	4.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,74	6,30	8,74	56,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	5,37	0,28	-94,13
(+) Rendimientos de gestión	1,43	6,45	1,43	-75,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2.941,67
+ Dividendos	2,00	0,69	2,00	227,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	5,82	-0,59	-111,48
± 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	-187,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,06	0,02	-142,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,08	-1,15	19,59
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	10,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-14,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,47
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,10	-0,19	124,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,61
+ 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	-76,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.926	4.492	4.926	

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

3. Inversiones financieras

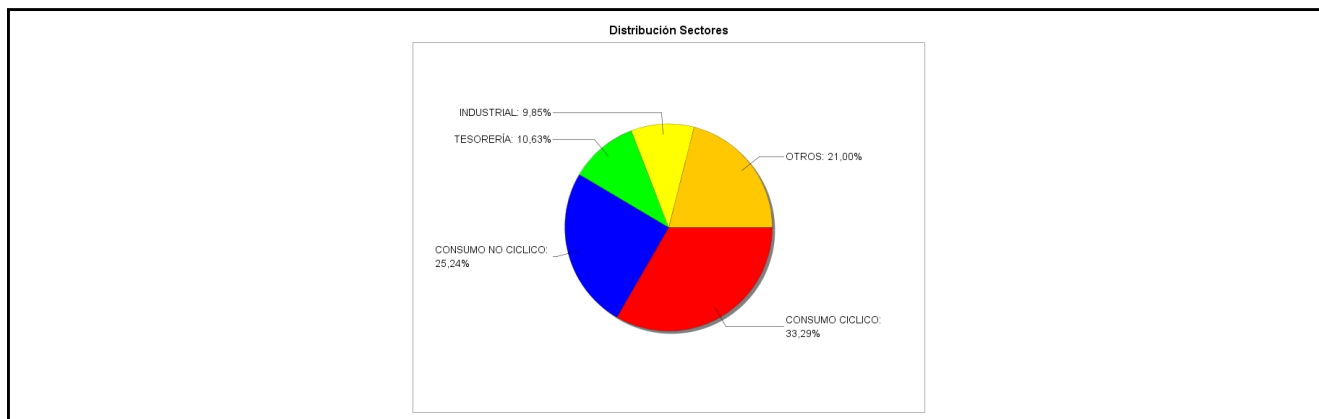
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.121	22,76	1.038	23,09
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.121	22,76	1.038	23,09
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	1.121	22,76	1.038	23,09
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	3.282	66,58	3.152	70,19
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	3.282	66,58	3.152	70,19
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	3.282	66,58	3.152	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.403	89,34	4.190	93,28

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 30/06/2018 existía una participación que representaba el 78,19 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre del 2016, al igual que el primer trimestre del año, 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. Sin embargo, a pesar de los importantes acontecimientos ocurridos en la primera mitad del 2018, DEEP VALUE INTERNATIONAL ha obtenido una rentabilidad neta de gastos trimestral del 2,49% y semestral del 0,28%, superior a nuestro índice de referencia MSCI Select OECD, que ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,91%. Asimismo, nuestro comportamiento ha sido superior a otros índices de mercado donde operamos, que han acabado también el primer semestre con rentabilidades muy negativas o inferiores a la nuestra. Es el caso del IBEX 35 (-4,19%); DJ Eurostoxx 50 (-3,09%); el DAX alemán (-4,73%); SWISS MKT (-8,23%); el Nikkei japonés (-2,02%); el DOW JONES norteamericano (-1,81%), el MSCI WORLD (-0,67%), y el FTSE 100 británico (-0,66%). Por su parte, tanto el CAC 40 francés (0,21%), como el S&P 500 (1,67%) han finalizado el primer semestre con rentabilidades positivas.

La volatilidad media semestral ha sido del 12,21%, mientras que la volatilidad anualizada alcanzó el 10,56%, ambas algo superiores a nuestro índice de referencia (11,91% trimestral y 9,09% anualizado). Al final del segundo trimestre, nuestro valor liquidativo alcanzaba los 11,53€/acción, superior al valor del trimestre anterior que se situó en 11,24€/acción.

El patrimonio global a finales del segundo trimestre se situaba en 4.926.526,74€, repartido entre sus 112 participes, superior a los 4.770.133,28€, € de inicio del 2018 y sus 108 participes. DEEP VALUE INTERNATIONAL sigue teniendo apalancamiento nulo y un TER trimestral del 0,48%, siendo el TER del año un 0,96%; con una exposición neta en Renta Variable del 89,37%, toda ella mediante inversión directa en acciones. En DEEP VALUE no hemos utilizado derivados.

Las cinco mayores empresas por participación sobre patrimonio en nuestra cartera son las siguientes: LOUIS VUITTON MOET HENNESSY SA (8,97%); ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (8,78%); BMW PREF (5,83%); INDITEX SA (5,64%) y GRIFOLS SA - CLASE B (5,25%).

En relación al área macroeconómica, permanecen dos focos de incertidumbre a medio plazo:

- El desenlace de las negociaciones del Brexit entre UK y la UE, más complicadas e inciertas, si cabe, próximos a la fecha final de salida de la UE prevista para marzo de 2019.

- Las tensiones geopolíticas y amenazas al libre comercio por parte de la administración Trump.

En este sentido, este último punto es el que más preocupa a inversores y mercados por su alcance global. La incertidumbre que sigue generando el conflicto tarifario entre EE.UU. y sus socios comerciales está condicionando decisiones de inversión. China intenta convencer a la UE para hacer un frente común contra EE.UU. Sin embargo, la UE rechaza este planteamiento, al tener claro que las reivindicaciones estadounidenses sobre el modo de actuar de China en materia comercial son justas, y también les afectan directamente, aunque el modo y las formas del Gobierno Trump no sean, ni de lejos, las más adecuadas. También se filtró a través del Financial Times que la Comisión Europea, a instancias de los grandes fabricantes de automóviles europeos, se muestra abierta a negociar con EE.UU. tarifas más bajas para el sector. Por otro lado, las grandes compañías automovilísticas de EE.UU. están advirtiendo que los aranceles a las importaciones de vehículos que está considerando la administración Trump dañarían al sector, y costaría empleos en EE.UU. La globalización de las relaciones comerciales hace que las medidas proteccionistas sean un contrasentido.

Por otro lado, el pasado mes de junio, el Banco Mundial expuso en su último informe que la economía global crecerá 3,1% en el 2018 y un 3% en 2019, sin cambio en relación con sus pronósticos previos del pasado mes de enero.

Se espera que el crecimiento en las economías avanzadas se modere ligeramente a 2,2% en 2018 y que llegue al dos por ciento el próximo año, a medida que los bancos centrales eliminen gradualmente los estímulos monetarios, según el informe.

Los resultados de las empresas que tenemos en cartera están siendo excelentes en su mayoría y en máximos históricos. No esperamos grandes cambios en los resultados del segundo semestre de nuestras compañías en cartera, que deberían refrendar los buenos fundamentales que atesoran, así como la buena marcha de la economía mundial a pesar de la guerra comercial iniciada por la administración Trump. Sí que nos afecta este último punto, al ser el sector del automóvil uno de los sectores más perjudicados por la posible imposición de aranceles, en el que estamos fuertemente invertidos y ha sido enérgicamente castigado por los mercados. En este sentido, BMW retrocedió un 10,48%; Porsche un -22%; Daimler un -21,5%, por poner un ejemplo, siendo una excepción nuestra inversión en FERRARI (+31,5%). Pero, a pesar de las caídas considerables de las compañías automovilísticas invertidas en lo que llevamos de año, nuestra cartera es una cartera robusta, equilibrada, diversificada y con gran potencial de crecimiento. En consecuencia, hemos obtenido una rentabilidad positiva en lo que llevamos de año, en contraste con todos nuestros índices de referencia, gracias a los incrementos de rentabilidad en compañías como Wirecard (+45,9%); la papelera portuguesa Semapa (+27%) o el fabricante ferroviario C.A.F (+20,25%); al sector energético, con Gas Natural (17,8%) y las petroleras Total (+13,4%) y Repsol (+13,1%) al frente; o compañías de lujo como LVMH (+14,7%), Moncler (+48,6%) y la británica Burberry (+19,9%). Al otro lado del Atlántico hemos tenido un comportamiento muy positivo de nuestra inversión en Amazon (+46,5%).

A largo plazo, se gana más no perdiendo y ganando razonablemente en la mayoría de empresas invertidas, que jugándotelo todo en la inversión de unas pocas compañías. La diversificación es clave para lograrlo. El único inversor que no tiene que diversificar es aquel que acierta siempre, y es imposible hacerlo. Lo importante es cometer los menos errores posibles, y en este sentido, la diversificación juega un papel crucial. Realmente, da mucho más trabajo el análisis y seguimiento de más compañías, pero el riesgo del inversor se reduce considerablemente, ya que la diversificación lejos de una falta de compromiso, es una gran virtud en la inversión.

Otros hechos destacables durante el trimestre han sido los siguientes:

1. El BCE ha anunciado que dismantelará el programa de compras de deuda en diciembre y mantendrá los tipos al 0% hasta pasar el verano de 2019. El volumen mensual de compras de bonos se reducirá de los 30.000 millones a los 15.000 millones en octubre, retirándose al acabar el año.
 2. Las crisis políticas en países como Italia, Alemania o España, en que la primera parece a priori la más grave, han creado y pueden seguir provocando incertidumbre en los mercados.
 3. La tasa de paro en EE.UU. bajó al 3,8% por primera vez desde diciembre del año 2000. Este dato allana el camino a la Reserva Federal (Fed) para que siga subiendo los tipos de interés al ritmo esperado. El mercado laboral se ha visto estimulado tanto por el crecimiento económico como por la reforma fiscal que entró en vigor en enero.
 4. Pese al miedo de los inversores, la economía de Estados Unidos parece preparada para soportar un mayor endurecimiento de la política monetaria. El PIB crecerá este año casi un 3%, según las últimas proyecciones revisadas al alza del Fondo Monetario Internacional (FMI). El estancamiento de los sueldos aleja futuras presiones inflacionistas.
 5. El petróleo durante este trimestre ha continuado con su escalada de precios y ya está en máximos desde mayo del 2015. ¿Las razones? La salida de Estados Unidos del acuerdo nuclear con Irán, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, más la merma de los suministros de Venezuela. La demanda del oro negro está en auge y existe un cierto paralelismo con lo sucedido allá por el año 2000, cuando el precio del petróleo de entrega inmediata es más alto que el de los futuros a largo plazo (backwardation).
1. Por último, la revalorización del dólar frente a otras divisas es otro hecho destacable del último trimestre.

Movimientos efectuados en la cartera

Al igual que el trimestre anterior, hemos aprovechado la volatilidad de los mercados para incrementar, sobretudo, la participación en compañías que ya tenemos en cartera. También hemos incorporado nuevos negocios que nos gustaban y que están a valoraciones muy atractivas.

En este sentido, durante este trimestre hemos incorporado: las compañías del sector de transporte marítimo CAPITAL PRODUCT PARTNERS y DYNAGAS; la compañía tecnológica israelí TAPTICA PLC y la multinacional norteamericana FREE PORT McMoRAN, el productor de más bajo coste de cobre del mundo y uno de los mayores productores mundiales de oro.

También hemos adquirido dos compañías de la industria petrolífera. Se trata de ENSCO PLC, compañía de perforación mar adentro para la industria petrolera y gasística con sede en Londres, y la multinacional norteamericana productora de petróleo y gas APACHE CORPORATION.

Por último, hemos adquirido durante este último trimestre la compañía financiera ALANTRA.

Por el contrario, salen de nuestra cartera las siguientes compañías:

La empresa danesa farmacéutica NOVO NORDISK (desde 2016 en cartera; 25,5% de rentabilidad) y la francesa fabricante de neumáticos MICHELIN (desde 2015 en cartera; 21,5% de rentabilidad). También COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS (desde 2016 en cartera; +2,5% de rentabilidad), ya que la embotelladora no ha cumplido nuestras expectativas de rentabilidad y la vendimos para invertir en compañías con más recorrido. Por llegar a nuestro precio objetivo, desinvertimos en las empresas españolas VISCOFAN (desde 2016 en cartera; +19,6% de rentabilidad) y ENAGAS (desde 2015 en cartera; con un +15,6% de rentabilidad). Ambas son muy buenas compañías pero creemos que podemos invertir sus plusvalías en otras compañías con mayor potencial de rentabilidad. Hemos desinvertido definitivamente en la compañía eléctrica alemana RWE (desde 2016 en cartera; con un +5,5% de rentabilidad). Finalmente, nos hemos desprendido de la compañía norteamericana Mc DERMOTT, que no nos han dado el resultado esperado y que, a pesar de representar un peso intrascendente en nuestra cartera, evidentemente no ha sido un acierto de inversión (desde 2016 en cartera; -51,5% de rentabilidad; 0,1% de la cartera).

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, y en especial la “guerra comercial” entre EE.UU y China, y sus principales socios comerciales, 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 compañías, mediante una inversión prudente y a largo plazo, comprando buenos negocios a precios que nos ofrecen un alto potencial de revalorización, 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 y el ciclo económico actual todavía se encuentra en fase expansiva.

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 el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.”

DEEP VALUE INTERNATIONAL F.I ha ejercido el derecho a voto de forma positiva en las Juntas Generales de Accionistas de Grifols y Gas Natural.

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
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	3	0,07	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	24	0,49	30	0,67
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	31	0,63	26	0,57
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	258	5,25	266	5,93
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	278	5,64	145	3,23
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	23	0,48	0	0,00
ES0110047919 - ACCIONES IDOLEO SA	EUR	37	0,74	35	0,78
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	19	0,38	32	0,72
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	14	0,29	15	0,33
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	115	2,34	114	2,54
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	21	0,43	24	0,54
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	34	0,69	29	0,64
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	48	1,06
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	124	2,52	119	2,65
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	10	0,19	11	0,25
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	16	0,33	30	0,67
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	14	0,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	113	2,29	97	2,15
TOTAL RV COTIZADA		1.121	22,76	1.038	23,09
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.121	22,76	1.038	23,09
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		1.121	22,76	1.038	23,09
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
MHY110821078 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	18	0,37	0	0,00
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	23	0,46	0	0,00
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	19	0,39	0	0,00
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	11	0,22	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	23	0,47	0	0,00
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	33	0,67	20	0,46
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	8	0,16	8	0,18
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	17	0,34	15	0,33
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	21	0,42	22	0,49
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	16	0,32	17	0,38
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	29	0,59	26	0,57
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	432	8,78	317	7,05
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	20	0,40	13	0,29
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	0	0,00	17	0,37
NL0011585146 - ACCIONES FERRRARI NV	EUR	29	0,59	22	0,49
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	49	0,99	50	1,12
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	24	0,49	22	0,49
US007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	38	0,76	0	0,00
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	58	1,17	67	1,49
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN	USD	0	0,00	13	0,29
US1672501095 - ACCIONES CHICAGO BRIDGE & IRON	USD	0	0,00	3	0,07
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	1	0,01	0	0,01
GB00B6SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES INC	USD	3	0,06	3	0,06
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	3	0,05	2	0,04
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	96	1,94	95	2,12
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	26	0,52	31	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	69	1,41	47	1,04
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	36	0,73	41	0,92
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	9	0,19
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	73	1,48	42	0,93
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	0	0,00	18	0,40
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	7	0,14	7	0,15
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	18	0,37	18	0,40
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	124	2,51	127	2,83
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	47	0,96	44	0,99
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	12	0,24	12	0,26
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	36	0,74	24	0,54
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	138	2,80	177	3,94
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	18	0,37	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	29	0,59	0	0,00
GB00B4VLR192 - ACCIONES JENSCO PLC	USD	9	0,19	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	71	1,45	71	1,58
BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	0	0,00	7	0,15
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	45	0,91	45	1,01
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	48	0,97	52	1,16
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	246	4,98	349	7,77
FR000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	24	0,53
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	69	1,40	53	1,19
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	287	5,83	314	6,99
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	0	0,00	8	0,18
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	3	0,07	3	0,06
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	442	8,97	442	9,83
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	14	0,29	14	0,31
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	82	1,66	83	1,84
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	9	0,17	8	0,19
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	26	0,52	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	17	0,38
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	190	3,86	206	4,58
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	104	2,12	92	2,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	33	0,68	37	0,82
TOTAL RV COTIZADA		3.282	66,58	3.152	70,19
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		3.282	66,58	3.152	70,19
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		3.282	66,58	3.152	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.403	89,34	4.190	93,28

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.