

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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:** A3 (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	0,00	0,07	0,00	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	424.253,92	390.748,21
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	4.768	11,2394
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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-2,24	-2,24	1,78	3,70	-0,51	11,86	6,63	-2,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	08-02-2018	-2,22	08-02-2018	-6,59	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,95	07-02-2018	1,95	07-02-2018	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	13,92	13,92	8,37	9,33	8,50	8,82	19,09	14,25	
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,40	0,59	0,70	0,24	
MSCI SELECT OECD	14,25	14,25	8,00	9,84	8,65	8,93	14,33	18,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,68	7,68	7,63	7,78	8,14	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.

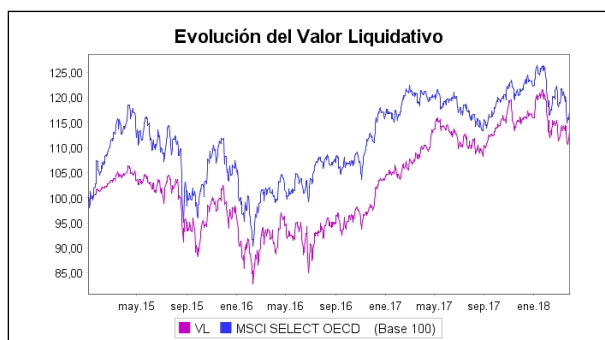
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,48	0,49	0,49	0,49	1,96	2,01	2,01	

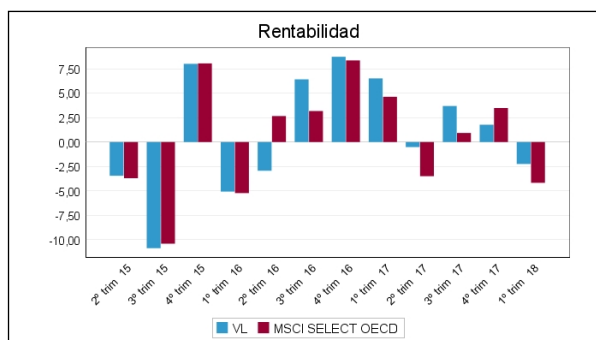
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	48.492	1.698	0,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.794	322	-0,57
Renta Fija Mixta Internacional	2.487	85	-1,46
Renta Variable Mixta Euro	6.937	101	-2,02
Renta Variable Mixta Internacional	2.687	113	-1,36
Renta Variable Euro	39.931	2.072	-2,89
Renta Variable Internacional	148.305	4.130	0,69
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	26.798	205	-1,56
Global	59.944	2.107	-0,84
Total fondos	345.375	10.833	-0,38

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.327	90,75	4.190	93,28
* Cartera interior	1.055	22,13	1.038	23,11
* Cartera exterior	3.272	68,62	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)	422	8,85	284	6,32
(+/-) RESTO	19	0,40	18	0,40
TOTAL PATRIMONIO	4.768	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	4.414	4.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,29	0,00	8,29	-322.166,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,35	1,75	-2,35	-238,31
(+) Rendimientos de gestión	-1,86	2,30	-1,86	-183,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-140,07
+ Dividendos	0,21	0,39	0,21	-43,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,11	1,94	-2,11	-212,72
± 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	0,04	-0,03	0,04	-253,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,54	-0,49	-6,94
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	1,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-22,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-4,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-75,40
(+) 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)	4.768	4.492	4.768	

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

3. Inversiones financieras

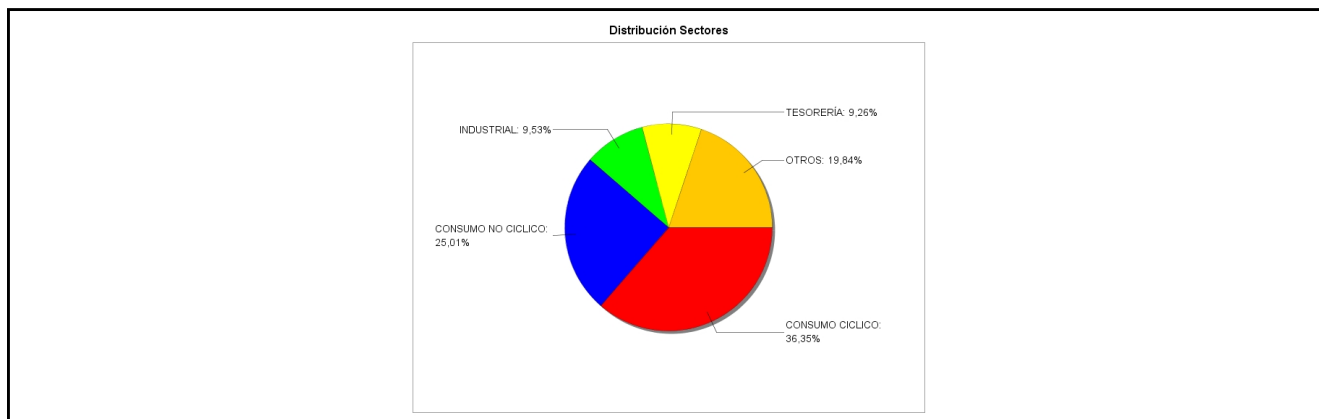
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.055	22,10	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	1.055	22,10	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	1.055	22,10	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	3.272	68,61	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	3.272	68,61	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	3.272	68,61	3.152	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.327	90,71	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	C/ Compromiso	2	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2	
TOTAL OBLIGACIONES		2	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/03/2018 existía una participación que representaba el 78,75 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 primer trimestre del 2018 se ha visto marcado por una alta volatilidad en los mercados financieros mundiales. Los fuertes niveles de volatilidad han despertado el miedo y la preocupación entre muchos participantes de mercado, pero por el contrario, nos supone una clara oportunidad de compra, siendo muy selectivos, para incrementar el valor de nuestra cartera.

Nuestra rentabilidad neta de gastos durante el pasado trimestre ha sido del -2,24%. A pesar de ser un resultado negativo en este inicio de año y algo inferior a nuestro índice de referencia MSCI Select OECD (-1,81%), nuestro comportamiento

ha sido superior a los índices más importantes como el MSCI AC WORLD (-3,82%); el DJ Eurostoxx 50 (-4,07%) y el DOW JONES norteamericano (-2,49%). Otros selectivos han acabado el trimestre con rentabilidades muy negativas. Es el caso del DAX alemán (-6,34%); el FTSE 100 británico (-8,21%); o el Nikkei japonés (-7,05%) o con caídas algo más moderadas como el IBEX 35 (-4,42%) y el CAC 40 francés (-2,73%).

Al final del primer trimestre, nuestro valor liquidativo alcanzaba los 11,24€/acción, inferior al valor del trimestre anterior que se situó en 11,50€/acción, mientras que la volatilidad media trimestral fue del 13,92%, inferior a nuestro índice de referencia (14,09%).

El patrimonio global al finalizar el primer trimestre de 2018 se situó en 4.770.133,28€, repartido entre sus 109 participes, superior a los 4.492.759,83€ del trimestre anterior y sus 108 participes. DEEP VALUE INTERNATIONAL sigue teniendo apalancamiento nulo. El TER trimestral alcanzó el 0,48%. Nuestra exposición neta en Renta Variable alcanza el 90,73%, 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, al final del 1º trimestre, son las siguientes: LVMH (9,44%); ANHEUSER BUSH (8,42%); PORSCHE AUTOM.HOLDING PREF (7,08%); BMW (6,71%); y GRIFOLS B (5,07%).

¿Cuáles han sido los motivos de haber pasado rápidamente de la complacencia a la incertidumbre y el pesimismo en Bolsa?

1. En primer lugar, los inversores se están enfrentando al desafío de navegar por un mercado en el que la volatilidad ha resurgido y los frentes de incertidumbre no aflojan. Lo que inicialmente fue una corrección moderada, desatada por los temores a una mayor inflación por el incremento de salarios y que la Reserva Federal tuviera que acelerar el ritmo de subida de tipos de interés, derivó en un incremento de la volatilidad y una caída simultánea de los precios de acciones y bonos.

2. Ello ha provocado una liquidación forzada de posiciones de fondos cuantitativos gestionados automáticamente, porque gran parte de las decisiones de inversión mundiales están automatizadas por lo que, cuando se dan caídas fuertes, los stops loss fijados por los algoritmos van cayendo como fichas de dominó.

3. A esto se le ha unido la gestión pasiva, sobre todo los fondos indexados y ETFs, que actúan como una bola de nieve fomentando los desplomes en las fases bajistas. El inversor no es pasivo, entra en pánico y la venta de las posiciones en ETFs provoca una caída indiscriminada de todos los valores que componen un índice, no diferenciando entre buenas y malas compañías.

También hay dudas sobre el estilo de Jerome Powell al frente de la política monetaria de EE.UU, la sostenibilidad de las valoraciones de los gigantes tecnológicos o la deriva del delirio proteccionista de Donald Trump. La amenaza de Trump de imponer aranceles a la industria de la automoción, entre otros sectores, choca con la circunstancia de que los fabricantes alemanes producen un montón de vehículos en EE.UU. Este hecho, juega en contra de la visión proteccionista de Trump, que se lo pensará dos veces antes de imponer aranceles.

Seguramente, todo ello seguirá previsiblemente encima de la mesa en los próximos meses. Pero a pesar de la ola proteccionista y guerras comerciales no son nada buenas para la marcha de la economía, el crecimiento mundial persiste. El FMI en su último informe actualizado de finales de enero sobre las perspectivas de la Economía Mundial destaca que la actividad económica mundial sigue fortaleciéndose y estima que las proyecciones del crecimiento mundial para 2018 y 2019 han sido revisadas al alza en 0,2 puntos porcentuales, hasta el 3,9%.

El BCE sigue con la misma política monetaria, manteniendo los tipos de interés de refinanciación en el 0,00%, y el tipo de depósitos en el -0,4%, aunque modifica su discurso y avanza, por fin, hacia la normalización monetaria. El motivo es que la situación económica europea y global, en general, es suficientemente robusta para ir retirando gradualmente los estímulos económicos, que hace no mucho, fueron imprescindibles para sacar a Europa de la crisis. Respecto la inflación, el presidente del BCE, destacó en la última reunión, que confía que el fuerte crecimiento acabe tirando de ella para que finalmente confluya hacia objetivos cercanos al 2%, ya que prevén que la inflación aún estará por debajo en 2018 y 2019. Si nos ceñimos a la bolsa y sus últimas correcciones, en realidad se trata de una situación puntual, ya que el fondo de mercado no ha cambiado, el crecimiento económico persiste y la mejora de los resultados empresariales son un soporte consistente para la renta variable. No obstante, lo que más nos debe importar es que los resultados de las principales compañías de nuestra cartera han sido excelentes, no reflejando aún en la cotización su auténtico valor en bolsa, siendo las perspectivas de resultados futuros muy positivas.

A modo de ejemplo, LVMH, la mayor compañía de artículos de lujo del mundo, sigue siendo nuestra mayor inversión y ha

presentado unos resultados excelentes en 2017, previendo que continúe en la misma senda en 2018. Todas las previsiones que teníamos de márgenes, rentabilidad, ventas y FCF las ha pulverizado, y mucho. Incluso el dividendo ha pasado de 4 a 5€ (+20%). Cada año nos sorprende. La cifra de ventas creció un 13% y el beneficio neto aumentó un 29%. Unos resultados mejor de lo esperado por el mercado e incluso por la propia empresa, que se había mostrado muy prudente.

Sorprende también que, gracias a sus más de 70 marcas, sus ventas alcancen un 28% en Asia (sin Japón) con un crecimiento del 17%, desbancando en la 1º posición en estos últimos años a EEUU con el 25% (crece un 9%) y casi un 20% en Europa(crece un 10%). Aún recuerdo que en 2015 y 2016 decían que el sector de lujo estaba en crisis y era un anuncio de la recesión global que se avecinaba. La Tasa de Crecimiento Anual Compuesto es de un 12% en los últimos 5 años.

Movimientos de la cartera

Durante este trimestre nos hemos ido de rebajas aprovechando las caídas para incrementar, sobretodo, la participación en compañías que ya tenemos en cartera, ya que los periodos de alta volatilidad en el mercado suelen crear oportunidades de compra de acciones sobrevendidas. También hemos incorporado nuevos negocios que los teníamos en el punto de mira y que están a valoraciones atractivas.

En este sentido, durante este trimestre hemos incorporado: BREMBO, GEELY y FACEBOOK. Por el contrario, hemos vendido las norteamericanas SEAGATE TECHNOLOGY (desde 2016 en cartera con un -10,5% de rentabilidad) y RALPH LAUREN (desde 2017 en cartera con un 52,5% de rentabilidad) para invertir en otras compañías con mayor recorrido.

Conclusión

Como hemos comentado en muchas ocasiones, nuestra máxima ocupación es el análisis, 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 macro, no nos resulta útil para la inversión a largo plazo.

Buena prueba de ello es lo que estamos viviendo en estos momentos de gran volatilidad, donde la reacción de los mercados responde más a movimientos influenciados por el miedo y la irracionalidad que por los fundamentales de las compañías. Las compañías que tenemos en cartera han publicado sus resultados y estos han sido muy satisfactorios en su mayoría e incluso en varios casos, son resultados récord con fundamentales muy sólidos que los justifican. Ello nos demuestra que sus cotizaciones aún no reflejan el valor real de las compañías, ofreciéndonos un potencial de revalorización en precio muy importante a medio-largo plazo.

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.

~~Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Descubierta en cuenta corriente.~~

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
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	27	0,57	30	0,67
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	32	0,66	26	0,57
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	242	5,07	266	5,93
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	191	4,00	145	3,23
ES0110047919 - ACCIONES IDEOLEO SA	EUR	35	0,73	35	0,78
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	26	0,54	32	0,72
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	13	0,28	15	0,33
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	130	2,73	114	2,54
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	25	0,51	24	0,54
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	29	0,61	29	0,64
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	56	1,17	48	1,06
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	108	2,26	119	2,65
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	10	0,21	11	0,25
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	21	0,44	30	0,67
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	14	0,29	14	0,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	97	2,03	97	2,15
TOTAL RV COTIZADA		1.055	22,10	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		1.055	22,10	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		1.055	22,10	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
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	12	0,25	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	25	0,53	0	0,00
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	34	0,71	20	0,46
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	9	0,18	8	0,18
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	13	0,26	15	0,33
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	22	0,47	22	0,49
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	17	0,36	17	0,38
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	29	0,61	26	0,57
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	402	8,43	317	7,05
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	15	0,32	13	0,29
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	17	0,35	17	0,37
NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV	EUR	24	0,51	22	0,49
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	48	1,01	50	1,12
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	21	0,44	22	0,49
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	13	0,26	0	0,00
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	49	1,04	67	1,49
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN	USD	0	0,00	13	0,29
US1672501095 - ACCIONES CHICAGO BRIDGE &IRON	USD	3	0,06	3	0,07
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	0	0,01	0	0,01
GB00B6SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES INC	USD	2	0,04	3	0,06
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	2	0,03	2	0,04
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	101	2,12	95	2,12
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	30	0,63	31	0,68
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	49	1,02	47	1,04
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	39	0,81	41	0,92
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	9	0,19
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	74	1,55	42	0,93
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	6	0,13	18	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3517931040 - ACCIONES FRANSCAS HOLDINGS	USD	4	0,09	7	0,15
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	18	0,38	18	0,40
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	113	2,38	127	2,83
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	41	0,86	44	0,99
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	12	0,24	12	0,26
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	29	0,62	24	0,54
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	172	3,62	177	3,94
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	13	0,27	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	71	1,50	71	1,58
BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	7	0,14	7	0,15
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	42	0,88	45	1,01
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	50	1,06	52	1,16
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE	EUR	338	7,08	349	7,77
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	24	0,50	24	0,53
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	56	1,17	53	1,19
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	320	6,72	314	6,99
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	7	0,16	8	0,18
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	2	0,05	3	0,06
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	450	9,44	442	9,83
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	12	0,25	14	0,31
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	83	1,74	83	1,84
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	8	0,17	8	0,19
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	20	0,42	17	0,38
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	197	4,13	206	4,58
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	92	1,93	92	2,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	33	0,68	37	0,82
TOTAL RV COTIZADA		3.272	68,61	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		3.272	68,61	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		3.272	68,61	3.152	70,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.327	90,71	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.