

## DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

**Informe** Trimestral del Tercer 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:** A2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://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](mailto: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](mailto: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	0,02	0,11	0,11	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	427.319,69	427.308,76
Nº de Partícipes	111	112
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	4.805	11,2446
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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,19	-2,46	2,57	-2,24	1,78	11,86	6,63	-2,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,42	15-08-2018	-2,22	08-02-2018	-6,59	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,95	27-08-2018	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,22	9,00	10,30	13,92	8,37	8,82	19,09	14,25	
<b>Ibex-35</b>	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89	25,83	21,75	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,39	0,25	0,35	0,52	0,17	0,59	0,70	0,24	
<b>MSCI SELECT OECD</b>	10,94	6,93	10,48	14,25	8,00	8,93	14,33	18,74	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,36	7,36	7,48	7,68	7,63	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.

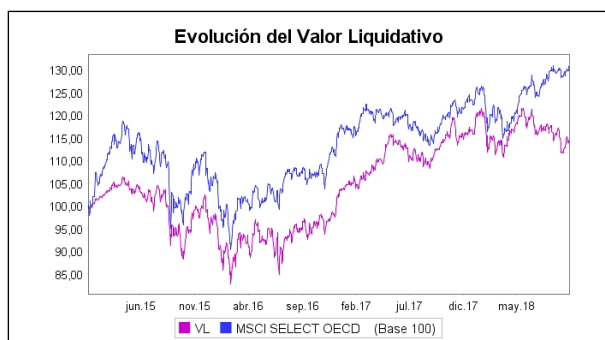
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,44	0,49	0,48	0,48	0,49	1,96	2,01	2,01	

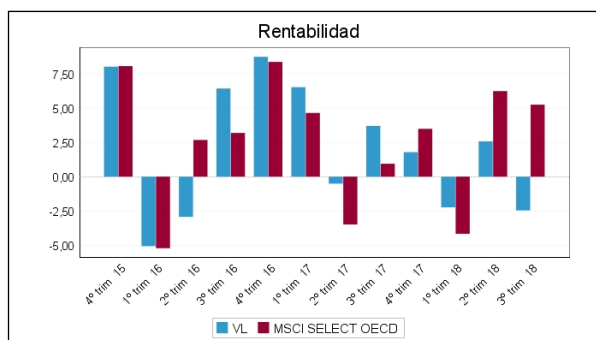
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	43.176	1.621	-0,01
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.084	257	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	2.063	51	-0,17
Renta Variable Mixta Euro	6.969	102	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.452	65	0,16
Renta Variable Euro	40.703	2.122	-0,28
Renta Variable Internacional	79.029	2.868	-1,13
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	64.075	2.220	0,03
Total fondos	247.552	9.306	-0,35

\*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	4.402	91,61	4.403	89,38
* Cartera interior	1.052	21,89	1.121	22,76
* Cartera exterior	3.350	69,72	3.282	66,63
* 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)	367	7,64	437	8,87
(+/-) RESTO	36	0,75	87	1,77
TOTAL PATRIMONIO	4.805	100,00 %	4.926	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)	4.926	4.768	4.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,72	8,69	-99,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,48	2,46	-2,23	-199,22
(+) Rendimientos de gestión	-1,99	3,11	-0,59	-162,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.180,23
+ Dividendos	0,21	1,74	2,21	-87,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,18	1,40	-2,80	-253,82
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,02	0,00	-5,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,66	-1,64	-26,28
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-0,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-1,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	13,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,18	-0,20	-97,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.805	4.926	4.805	

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

### 3. Inversiones financieras

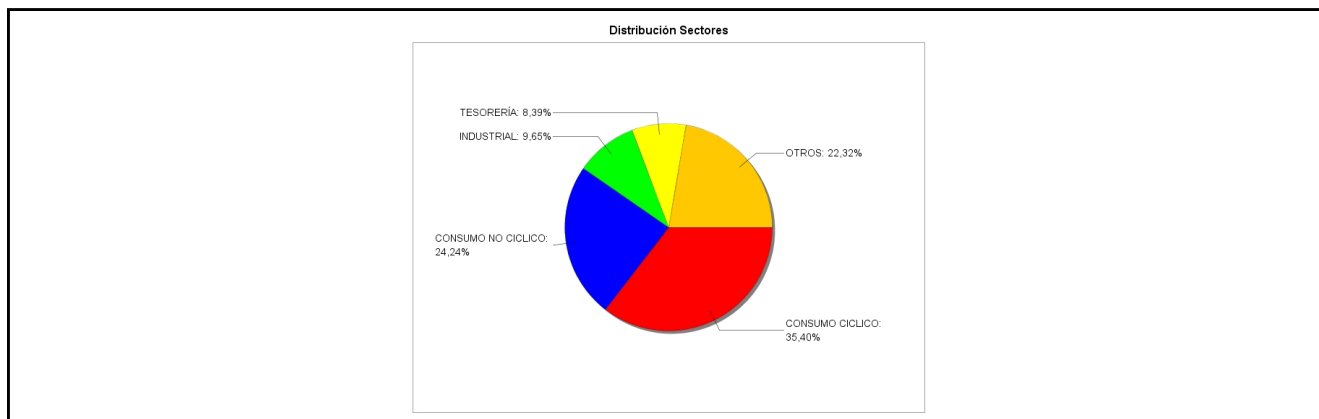
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.052	21,88	1.121	22,76
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	1.052	21,88	1.121	22,76
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	1.052	21,88	1.121	22,76
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	3.350	69,73	3.282	66,58
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	3.350	69,73	3.282	66,58
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	3.350	69,73	3.282	66,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.402	91,61	4.403	89,34

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 30/09/2018 existía una participación que representaba el 78,19 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar 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 tercer trimestre del 2018 ha seguido la misma tendencia que el resto del año, al ser volátil, convulso y exigente para los mercados financieros. Los diferentes acontecimientos a nivel geopolítico y la cierta desaceleración de la economía mundial están provocando incertidumbre y rentabilidades negativas en la mayoría de los mercados. Los principales índices de renta variable, especialmente los europeos, que es la zona geográfica donde concentramos el 89,14% de nuestras inversiones, han cerrado el trimestre en negativo, provocando descensos generalizados de las rentabilidades en lo que llevamos de año, como es el caso del IBEX 35 (-6,52%); el DAX alemán (-5,19%); el FTSE 100 británico (-2,31%) o el DJ Eurostoxx 50 (-2,99%). Las excepciones a estas caídas de los mercados las marcan los índices norteamericanos, que han obtenido espectaculares revalorizaciones, como es el caso del S&P 500 (8,99%); el Dow Jones IND (7,04%) o el índice tecnológico NASDAQ (19,25%). DEEP VALUE INTERNATIONAL F.I. ha obtenido una rentabilidad trimestral neta de gastos del -2,46%, mientras que la



obtenida durante los nueve primeros meses retrocede un 2,19%, por debajo de nuestro índice de referencia MSCI Select OECD Index, que ha alcanzado una rentabilidad del 4,53%, fundamentalmente gracias a su elevada exposición a compañías norteamericanas (cerca del 65%).

La volatilidad media trimestral ha alcanzado el 9%, mientras que la volatilidad anualizada se ha situado en el 10,48%, ambas algo superiores a nuestro índice de referencia (6,94% trimestral y 9,29% anualizado). Al final del segundo trimestre, nuestro valor liquidativo alcanzaba los 11,25€/acción, inferior al valor del trimestre anterior que se situó en 11,53€/acción.

El patrimonio global a finales del tercer trimestre se situaba en 4.805.552,22 €, repartido entre sus 111 participes, superior a los 4.492.759,83€ y 108 participes del inicio del presente año. El TER trimestral se sitúa en el 0,49%, siendo el TER medio del año un 1,44. Nuestra exposición neta en Renta Variable alcanza el 90,14%. En DEEP VALUE no hemos utilizado derivados y nuestro apalancamiento es nulo.

Las cinco mayores empresas por participación sobre patrimonio en nuestra cartera, son las siguientes: LOUIS VUITTON MOET HENNESSY S.A (9,82%); ANHEUSER-BUSH INBEV S.A/NV (7,83%); BMW PREF (5,92%); PORSCHE AUTOMOBIL HLDG PREF (5,43%) y GRIFOLS, S.A CLASE B (5,31%).

Lamentablemente se mantienen los focos de incertidumbre que os comentaba en el informe del trimestre anterior, como son las tensiones geopolíticas y amenazas al libre comercio por parte de la administración Trump y el incierto desenlace de las negociaciones del Brexit entre UK y la UE. Independientemente a las crisis políticas económicas que están viviendo en países como Italia, Turquía, Brasil, Sudáfrica o Argentina, hay que fijarse en la ralentización de las expectativas económicas del crecimiento mundial. En este sentido, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha recortado en dos décimas la estimación de crecimiento de la riqueza mundial hasta el 3,7%, tanto este año como el que viene, frente al 3,9% calculado en julio pasado. La desaceleración se explica por la incertidumbre que viven los países emergentes, de los que el FMI estima ahora que crecerán un 4,7% en 2018 y 2019, por debajo del 4,9% y el 5,2%, respectivamente, que se había previsto hace tres meses. Este grupo de mercados está sufriendo especialmente la incertidumbre generada por la guerra comercial iniciada por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y el proceso de subida de los tipos de interés, puesto en marcha también por la mayor economía del mundo.

Respecto a los países desarrollados, por su parte, estos se verán menos afectados por la incertidumbre generalizada. El FMI mantiene la perspectiva de subida de la riqueza en el 2,4% en 2018 y solo la rebaja una décima porcentual, al 2,1%, en el próximo año. Para la eurozona, el FMI estima ahora que crecerá un 2% este año, frente al 2,2% fijado hace tres meses, y un 1,9% en 2019, sin cambios respecto al informe precedente. Los recortes de los países de Europa tienen que ver con España, para el que el FMI calcula ahora un impulso del PIB del 2,7% este año, algo por debajo del 2,8% que se había previsto en julio.

En España, a pesar que "el ciclo económico está llegando a su madurez y varios riesgos a la baja ensombrecen el panorama a medio plazo", según el FMI, sigue manteniéndose como el país de más crecimiento de la UE. A su crecimiento del 2,7% este año, le siguen a gran distancia Alemania, país para el que el FMI calcula un impulso del 1,9%, Francia (1,6%) e Italia (1,2%). España será también el país que más se impulsará en 2018 de entre las grandes economías avanzadas, solo superado por Estados Unidos, para el que el FMI espera un desarrollo del 2,9% este año. Efectivamente, capítulo aparte merece la situación de EE.UU., que contrasta fuertemente con la crisis en ciertos países emergentes o el estancamiento de la UE. Y es que, a pesar de vivir crisis políticas constantes provocadas por su presidente y administración, la ambiciosa reforma fiscal que se implantó el año pasado, con la rebaja histórica y masiva de impuestos, está ayudando a aumentar las exportaciones, las inversiones empresariales y, sobretodo, el ritmo de gasto de los ciudadanos en un país en el que el consumo supone dos terceras partes de la riqueza de EE.UU. Qué paradoja. La riqueza de la primera potencia mundial experimentó un crecimiento del 4,1% en el segundo trimestre, el mayor impulso desde 2014. La fortaleza económica, unida a la positiva evolución del mercado laboral, despeja el camino hacia nuevas alzas de los tipos de interés. Además, a pesar de una primera guerra comercial con sus países vecinos, México y Canadá, esta finalmente ha concluido recientemente con un beneficioso acuerdo comercial.

En conclusión, el FMI señala que los últimos datos constatan cierto debilitamiento del comercio, la producción manufacturera y la inversión, aunque la institución sostiene que la economía global es sólida en comparación con los primeros años de esta década, aunque da la impresión de haberse estancado.

A ello le debemos añadir el repunte de los tipos de interés, en los últimos días, de los bonos norteamericanos, siendo una de las principales causas de las caídas de los mercados ante el temor de algunos inversores, ya que interpretan que una subida en el rendimiento de los bonos hace menos atractiva la renta variable.

Ahora bien, no creemos que estén justificadas estas caídas en las bolsas, pues la subida de los tipos reales es poco significativa. Por otro lado, simplemente se está ajustando un mercado de tipos que ha estado muy manipulado y a niveles históricos y artificialmente muy bajos por la actuación de los bancos centrales. Ello ha provocado que el interés de los bonos haya estado a niveles anormalmente bajos y ahora estemos poco a poco volviendo a la normalidad.

Respecto al precio del barril de petróleo Brent, este ha superado los 80\$, el nivel más alto en cuatro años. Algunos analistas del sector dicen que los precios del crudo podrían superar los 100 dólares por barril a medida que se van acumulando las incertidumbres que afectan a los precios, incluyendo sanciones a Irán, preocupaciones de producción venezolana, inventarios de crudo más estrictos y capacidad adicional saudita.

Debido a estos factores y a que, en estos últimos años se ha producido menos petróleo por la sobrecapacidad y bajos precios, hay menos reservas, y por ello la actividad del sector se ha visto beneficiada, junto a la mencionada subida de precios. Estos acontecimientos favorecen a las compañías petrolíferas y auxiliares que tenemos en cartera, que nos están ofreciendo excelentes rentabilidades.

Este es el caso de las compañías invertidas a principios de año ENSCO PLC y APACHE, con rentabilidades cercanas al 20%, o gracias a los incrementos de rentabilidad durante este año de las compañías petrolíferas globales que tenemos en cartera como REPSOL (+16,4%) o TOTAL (+21,27%). Estos buenos resultados de las compañías energéticas han compensado el discreto comportamiento de las compañías de alimentación o el mal comportamiento de las compañías invertidas en el sector del automóvil, a pesar de que esconden un enorme potencial de crecimiento a medio y largo plazo. En este sentido, BMW retrocedió un -9,3%; PORSCHE un -16,9% y DAIMLER un -23,2%, por poner un ejemplo. El petróleo podría volver a los 100 dólares por barril, en un momento en el que los principales fabricantes de automóviles están introduciendo nuevas líneas de automóviles eléctricos o de gas, y eso debería dar e impulsar la tendencia en ventas de los vehículos de combustibles alternativos, impulsando los resultados de las compañías del sector.

Nosotros, como siempre, aprovechamos las caídas de los mercados para comprar. Sobre todo, para comprar compañías de calidad que nos ofrecen un buen margen de seguridad al estar a precios de derribo, con el objetivo de obtener una rentabilidad a largo plazo.

Movimientos efectuados en la cartera

Al igual que el trimestre anterior, hemos aprovechado la volatilidad de los mercados 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.

En este sentido, durante este trimestre hemos incorporado las siguientes compañías: ORACLE, GEELY, DELPHI TECHNOLOGIES y ECONOCOM.

ORACLE es una compañía familiar tecnológica norteamericana fundada en 1977, especializada principalmente en desarrollar y comercializar software y tecnología de bases de datos, sistemas de ingeniería en la nube y productos de software empresarial, siendo líder mundial junto a Microsoft. Los conjuntos de aplicaciones, las plataformas y la infraestructura de Oracle aprovechan las últimas tecnologías y las emergentes, incluida la inteligencia artificial, el aprendizaje automático y el Internet de las cosas (IoT), creando diferenciación comercial y ventajas para los clientes. Hoy, 430.000 clientes en 175 países usan las tecnologías de Oracle para aprovechar las oportunidades de negocios y resolver desafíos reales para clientes de los sectores más diversos, desde los servicios financieros hasta los sectores industriales o de salud. Tiene caja neta y está lanzando nuevos productos de bases de datos a precios muy competitivos.

GEELY Automobile Holdings Limited es una compañía automovilística familiar china, principal fabricante de automóviles eléctricos en su país y a su vez, propietaria de Volvo, Lotus y de los taxis de Londres, que en pocos años pasaran a ser todos eléctricos. Ostenta, además, una importante participación en Daimler. Por fundamentales, tiene ratios excepcionales, no tiene deuda y posee una importante caja neta.

Hemos empezado a tomar posiciones en la compañía multinacional DELPHI TECHNOLOGIES PLC, con sede en Reino Unido, fabricante de componentes automovilísticos con un alto nivel tecnológico que integra las soluciones innovadoras de movilidad más seguras y ecológicas, vehículos inteligentes y automóviles conectados a ciudades para los sectores de la automoción y transporte. Los 5.000 ingenieros de Delphi Technologies se centran en buscar soluciones para vehículos eléctricos y motores de combustión interna para automóviles de pasajeros y vehículos comerciales.

Finalmente, hemos adquirido a principios de septiembre el grupo belga familiar ECONOCOM que, con más de 40 años de experiencia en su sector, se dedica a la transformación digital para empresas y organizaciones públicas, ofreciendo gestión tecnológica y financiación a la vez. La teníamos hace tiempo en nuestra lista de la compra y después las caídas de

los últimos meses, creemos que ha sido sobrevendida y el mercado ha sobre reaccionado a sus últimos resultados, ofreciéndonos una excelente oportunidad de compra.

#### Conclusión

En la actualidad el mercado está temblando por unos tipos de interés más altos y una guerra comercial que no termina de resolverse. Nosotros abogamos por mirar más allá del ruido. El crecimiento sigue siendo fuerte en Estados Unidos y el mundo crece razonablemente bien, al 3,7% según el FMI para 2018, que a pesar de la rebaja del 0,1%, que es exactamente el mismo crecimiento que obtuvo en 2017, el más alto desde 2011 y superior a la media histórica. En este contexto, esperamos que los resultados empresariales de las empresas que tenemos en cartera sigan la buena evolución de este año y lo sigan haciendo en 2019 y 2020. Una defensa difícil teniendo en cuenta los ánimos actuales, pero es justamente cuando corrige el mercado cuando podemos salir a pescar las mejores oportunidades en compañías injustamente sobrevendidas y que nos van a aportar valor a nuestra cartera.

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."

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos o comparativos.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	35	0,73	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,07
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	25	0,53	24	0,49
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	27	0,56	31	0,63
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	255	5,31	258	5,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	248	5,16	278	5,64
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	23	0,48	23	0,48
ES0110047919 - ACCIONES IDEOLEO SA	EUR	23	0,48	37	0,74
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	15	0,31	19	0,38
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	14	0,30	14	0,29
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	109	2,27	115	2,34
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	20	0,41	21	0,43
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	34	0,69
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	119	2,48	124	2,52
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	9	0,18	10	0,19
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	10	0,21	16	0,33
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	119	2,47	113	2,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.052	21,88	1.121	22,76
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.052	21,88	1.121	22,76
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.052	21,88	1.121	22,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JE00BD85SC56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	14	0,28	0	0,00
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	28	0,58	0	0,00
MHY110821078 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	17	0,35	18	0,37
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	25	0,51	23	0,46
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	21	0,44	19	0,39
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	17	0,36	11	0,22
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	23	0,47	23	0,47
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	28	0,57	33	0,67
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	9	0,18	8	0,16
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	17	0,34	17	0,34
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	21	0,43	21	0,42
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	13	0,27	16	0,32
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	29	0,60	29	0,59
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	376	7,83	432	8,78
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	19	0,39	20	0,40
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	30	0,62	29	0,59
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	45	0,94	49	0,99
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	26	0,54	24	0,49
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	33	0,69	38	0,76
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	49	1,02	58	1,17
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	1	0,01	1	0,01
GB00B6SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES INC	USD	3	0,07	3	0,06
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	3	0,06	3	0,05
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	95	1,97	96	1,94
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	26	0,54	26	0,52
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	93	1,94	69	1,41
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	36	0,76	36	0,73
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	112	2,33	73	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3517931040 - ACCIONES FRANSCAS HOLDINGS	USD	4	0,07	7	0,14
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	20	0,42	18	0,37
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	103	2,14	124	2,51
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	44	0,91	47	0,96
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	12	0,25	12	0,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	43	0,90	36	0,74
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	136	2,83	138	2,80
US0374111054 - ACCIONES PACHE CORP	USD	18	0,38	18	0,37
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	25	0,52	29	0,59
GB00B4VLR192 - ACCIONES JENSCO PLC	USD	11	0,23	9	0,19
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	69	1,44	71	1,45
BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	38	0,80	45	0,91
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	52	1,08	48	0,97
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	261	5,43	246	4,98
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	51	1,07	69	1,40
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	285	5,92	287	5,83
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	4	0,08	3	0,07
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	472	9,83	442	8,97
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	15	0,30	14	0,29
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	77	1,60	82	1,66
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	8	0,16	9	0,17
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	21	0,44	26	0,52
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	22	0,46	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	206	4,30	190	3,86
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	112	2,32	104	2,12
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	37	0,76	33	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.350</b>	<b>69,73</b>	<b>3.282</b>	<b>66,58</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.350</b>	<b>69,73</b>	<b>3.282</b>	<b>66,58</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.350</b>	<b>69,73</b>	<b>3.282</b>	<b>66,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.402</b>	<b>91,61</b>	<b>4.403</b>	<b>89,34</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.