

**VALENTUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 4710

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2016

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

**Dirección**

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

**Correo Electrónico**

[atencionalcliente@gesiuris.com](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: 21/02/2014

**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.

El resto de exposición será a renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración, aunque principalmente serán emisores públicos a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos será al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con el mismo límite de calidad crediticia que el resto de la renta fija.

La metodología de selección de valores del fondo se centra en dos aspectos básicos: valor y momentum, que serán explicados en el folleto completo.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. No existe límite en cuanto a los países o áreas geográficas en los que puede invertir, pudiendo invertir en países emergentes sin límite definido, ni por sectores económicos.

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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,50	0,62	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,10	-0,10	-0,06

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	1.374.905,35	1.261.988,35
Nº de Partícipes	261	233
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	17.043	12,3955
2015	16.214	12,8483
2014	6.093	10,3775
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,52	-3,52	10,27	-5,51	0,07	23,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,82	08-02-2016	-3,82	08-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	3,00	15-02-2016	3,00	15-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,55	21,55	11,41	17,72	13,42	14,14			
Ibex-35	30,58	30,58	20,47	26,19	19,69	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,17	0,21	0,27	0,24			
MSCI AC World Index (EUR)	20,78	20,78	18,24	24,83	15,38	18,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,77	8,77	7,54	7,24	6,05	7,54			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

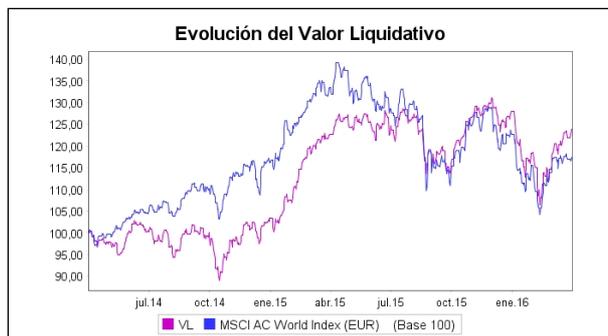
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,39	0,38	0,38	1,53	1,41		

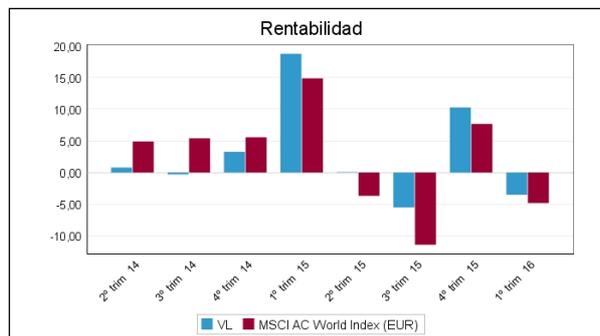
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	80.523	1.989	-0,05
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.259	208	-1,35
Renta Fija Mixta Internacional	25.652	2.692	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	6.000	100	-3,68
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	40.969	3.289	-5,63
Renta Variable Internacional	40.242	1.609	-4,91
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	38.597	207	-0,86
Global	45.961	1.887	-3,07
<b>Total fondos</b>	<b>284.202</b>	<b>11.981</b>	<b>-2,30</b>

\*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	15.238	89,41	15.629	96,39
* Cartera interior	5.981	35,09	8.064	49,73
* Cartera exterior	9.256	54,31	7.565	46,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.488	8,73	701	4,32
(+/-) RESTO	317	1,86	-116	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	17.043	100,00 %	16.214	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)	16.214	10.981	16.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,38	29,41	8,38	-66,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,20	8,60	-3,20	-143,29
(+) Rendimientos de gestión	-2,82	9,88	-2,82	-133,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-47,43
+ Dividendos	0,45	0,16	0,45	236,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,71	9,33	-3,71	-146,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,60	0,38	0,60	84,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	0,02	-0,15	-1.041,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-1,27	-0,39	-64,51
- Comisión de gestión	-0,34	-1,12	-0,34	-65,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	15,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-12,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-61,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,01	-85,96
(+) 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)	17.043	16.214	17.043	

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

### 3. Inversiones financieras

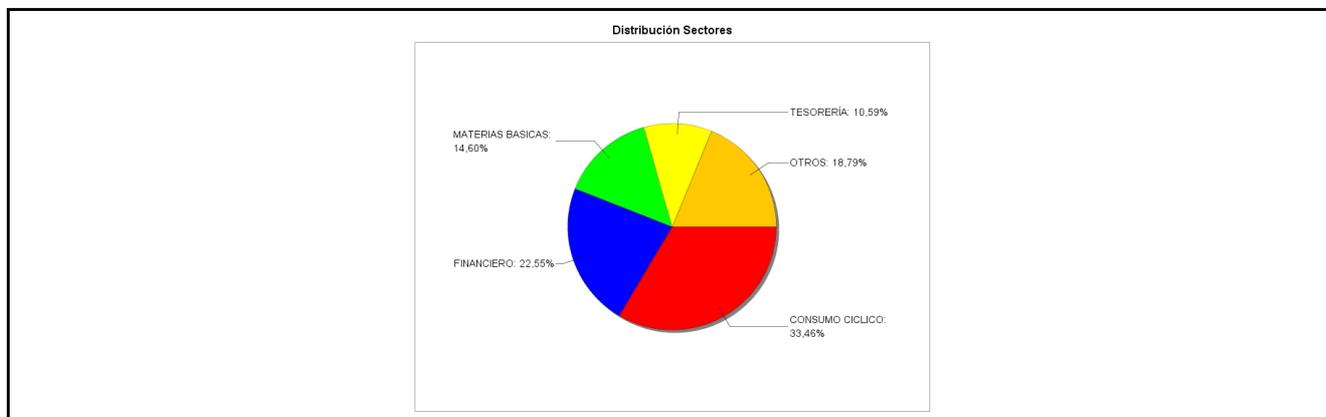
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.000	6,17
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.000	6,17
TOTAL RV COTIZADA	5.981	35,09	7.064	43,56
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	5.981	35,09	7.064	43,56
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	5.981	35,09	8.064	49,73
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	9.256	54,32	7.569	46,67
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	9.256	54,32	7.569	46,67
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	9.256	54,32	7.569	46,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.238	89,41	15.633	96,40

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 31/03/2016 existía una participación que representaba el 47,87 por ciento del patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha seguido con la tónica del final del 2015, fortísima volatilidad de la renta variable y de los precios de las commodities. Las caídas en febrero superaron el 15% en Europa y desde entonces el mercado ha recuperado algo de terreno. Cabe destacar que el comportamiento de la bolsa norteamericana ha sido mucho mejor que el de la bolsa europea y todo ello sin que se haya producido un movimiento de divisas importante.

VALENTUM cierra el trimestre con una caída del 3,5%, un patrimonio de 17.042.696€ y 261 partícipes. A pesar de las caídas Valentum ha empezado el año con un buen comportamiento relativo ya que el Eurostoxx ha caído un 8%, el MSCI World -4,8% y el MSCI Europe NR un 7,1%. Pensamos que esto ha sido posible gracias al funcionamiento de los catalizadores de los valores en cartera y el hecho de mantener inversiones en compañías con poca deuda y alta generación de caja.

Adicionalmente el riesgo medio asumido durante el periodo fue del 95,5%, aprovechando los momentos de caída de los mercados. Durante este trimestre la volatilidad del fondo ha sido muy similar a la del índice (21,55% vs 20,27%) algo que no suele ser habitual y consecuencia de una caída de mercado en febrero donde todos los sectores se han comportado mal. El TER del fondo del último trimestre fue del 0,37%.

Hemos cerrado el trimestre sin posiciones en derivados, solemos vender puts a corto plazo de valores que nos gustan cuando la volatilidad se dispara. Con la mejora del mercado desde mediados de marzo no hemos vuelto a vender puts y las que teníamos vencieron.

En marzo hemos estado bajando exposición desde el 97% en el que cerramos febrero hasta el 89%. Básicamente estamos empezando a deshacer algunas posiciones que se acercan a nuestro precio objetivo y estamos comprando algún valor nuevo que comentaremos en próximas cartas, una vez hayamos completado la posición. La época de resultados ya ha terminado y en general los resultados de nuestras compañías han sido muy positivos (Dufry, Regus, Michael Kors, Iberpapel) con la excepción de Next cuyos resultados no fueron malos pero dieron unas perspectivas poco halagüeñas para el 2016.

Durante este trimestre hemos tomado posiciones en Covestro, Saras y hemos pasado Dufry a nuestra mayor posición del fondo junto a N+1. Pasamos a describir a continuación las tesis de inversión de las mismas.

Covestro compañía química alemana que empezó a cotizar hace unos meses tras escindirse de Bayer. Tiene tres divisiones en las que es líder mundial: poliuretanos, policarbonatos y laminados y pegamentos. Cada división tiene con diferentes dinámicas de mercado y están en diferentes momentos del ciclo. Como todas las químicas, ha sufrido mucho durante este principio de año pero las ventajas de Covestro respecto al resto del mercado es que cotiza entre un 20-30% de descuento frente al resto de sus competidores y que su generación de caja está por encima del 10%. Tras un periodo de altas inversiones, éstas van a bajar durante los tres próximos años, lo que les va a permitir generar caja tanto para disminuir su controlada deuda (1x DN/EBITDA 16e) como para retribuir al accionista.

Dufry ha sido uno de los valores que más hemos aumentado en los últimos meses con las caídas. La tesis inversión en Dufry está centrada principalmente en la consecución de las sinergias anunciadas tras la fusión con World Duty Free (WDF) y Nuance, y en segundo lugar en la mejora de los ingresos por el crecimiento en Europa y por la ralentización de la caída en Rusia y Brasil. Nuestros números apuntan a una generación de caja de doble dígito en 2017. Con la elevada conversión de EBITDA en flujo de caja (entre el 50/60%), la compañía tiene la capacidad de ir reduciendo el endeudamiento, que si bien es algo elevado para nuestros gustos habituales (c.3,9x Deuda Neta/EBITDA), viene de una adquisición que pensamos que es clave y no tiene vencimientos hasta 2019. Las estimaciones dadas por la compañía tienen sentido y el equipo gestor tiene una larga experiencia en el sector, y ninguna duda de que van a conseguir todas las mejoras que han anunciado. Los catalizadores son la publicación de resultados y una valoración bajísima de lo que no deja de ser una compañía de distribución con tiendas en calles de muchísimo tráfico (aeropuertos) y que en Europa está creciendo a ritmos muy sanos. Pensamos que el mercado tiene el valor olvidado y que a medida que vaya cumpliendo resultados, irá recuperando el apetito del inversor.

Saras es una compañía italiana cuyo principal negocio es el refino de petróleo. Adicionalmente tiene una planta de generación eléctrica, que se alimenta con los derivados finales del proceso de refino, y negocios de poco peso en la compañía de energía eólica en Italia y de marketing de petróleo en España e Italia. La compañía la podemos dividir en dos grandes partes, la refinería cuyos resultados son muy volátiles y la planta eléctrica cuyos resultados son muy estables, al depender de una tarifa regulada hasta 2021. Nuestros cálculos apuntan a que el mercado está valorando los negocios de electricidad, eólico y marketing, y solamente el flujo de caja de un año de la refinería. Como nuestros inversores saben, no somos amantes de invertir en materias primas. En Saras vemos algo así como una apuesta a que el petróleo no suba mucho. Si el petróleo se mantiene en niveles inferiores a 60\$ (que ya sería una subida fuerte), pensamos que los

márgenes de refino seguirán siendo sólidos. Además, parece cobrar sentido el escenario de un precio de petróleo “lower for longer” en el que los precios encuentren un techo en niveles (probablemente) de 50/60\$ donde podría volver a entrar producción del shale americano que haya estado cerrando por debajo de esos niveles (estos pozos tienen bastante más flexibilidad a la hora de abrir o cerrar producción). En cualquier caso, y más allá de lo que haga la materia prima, nos gusta Saras porque su refinería es flexible y compleja. Esto significa que es capaz de obtener los distintos subproductos del petróleo (gasolina, diesel, keroseno, fuel-oil, etc.) utilizando una elevada proporción de petróleo pesado. Y la clave reside en que el petróleo pesado cotiza en la actualidad con un importante descuento frente al Brent (por la elevada acumulación de stocks). En 2016 Saras obtuvo un margen de refino de 8\$ frente al índice de refino estándar EMC de 4\$. La compañía ha dado un plan de negocio con el que obtenemos FCF yields de doble dígito situándonos un 20% de las cifras de su plan de negocio. Además la compañía no tiene deuda y existe un plan de mejora de eficiencias y recorte de gastos que tampoco está valorado en el mercado. Habrá volatilidad pero pensamos que el valor está ahí.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 3,08%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 95769,84.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite conjunto del 40% de los activos con un peso superior al 5%.

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012106 - REPO RBC IS 0,21 2016-01-04	EUR	0	0,00	1.000	6,17
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	1.000	6,17
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	1.000	6,17
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD SA	EUR	997	5,85	577	3,56
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL	EUR	1.501	8,81	1.157	7,14
ES0147582B12 - ACCIONES TECNOCOM TELECOM Y E	EUR	151	0,88	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	679	3,99	721	4,44
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	408	2,39	696	4,29
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	367	2,15	724	4,46
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	0	0,00	168	1,03
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	527	3,09	502	3,10
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	930	5,46	1.156	7,13
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	606	3,74
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	421	2,47	757	4,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.981	35,09	7.064	43,56
<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>		5.981	35,09	7.064	43,56
<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>		5.981	35,09	8.064	49,73
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
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	857	5,03	0	0,00
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	419	2,46	108	0,67
DE0005176903 - ACCIONES SURTECO SE	EUR	0	0,00	130	0,80
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG-REG	CHF	1.486	8,72	1.019	6,29
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	1.262	7,40	742	4,57
YVG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	385	2,26	432	2,66
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	344	2,02	618	3,81
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	144	0,84	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	473	2,78	714	4,40
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS PLC	GBP	818	4,80	926	5,71
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	768	4,51	877	5,41
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	554	3,25	628	3,87
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	330	1,94	704	4,34
IT0000433307 - ACCIONES SARAS SPA	EUR	600	3,52	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	527	3,09	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	290	1,70	301	1,86
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	196	1,21
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	0	0,00	174	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.256	54,32	7.569	46,67
<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>		9.256	54,32	7.569	46,67
<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 EXTERIOR</b>		9.256	54,32	7.569	46,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.238	89,41	15.633	96,40

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.