

VALENTUM, FI
Nº Registro CNMV: 4710

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,89	0,50	0,89	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,08	-0,18	-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	1.422.260,78	1.261.988,35
Nº de Partícipes	272	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	17.280	12,1494
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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,44	-1,99	-3,52	10,27	-5,51	23,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,53	24-06-2016	-5,53	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,11	28-06-2016	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	20,13	18,73	21,55	11,41	17,72	14,14			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,17	0,21	0,24			
MSCI AC World Index (EUR)	17,54	13,86	20,78	18,24	24,83	18,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,81	8,81	8,77	7,54	7,24	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)	0,74	0,37	0,37	0,39	0,38	1,53	1,41		

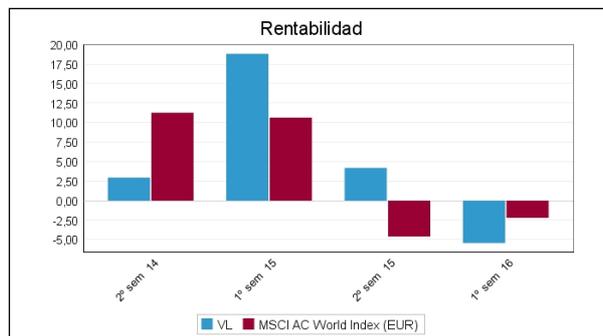
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	80.093	1.984	0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.465	208	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	24.470	2.432	0,32
Renta Variable Mixta Euro	6.068	100	-5,22
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	41.327	3.274	-6,88
Renta Variable Internacional	42.003	1.626	-4,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	38.589	207	-0,27
Global	46.253	1.880	-2,42
Total fondos	285.268	11.711	-2,18

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.709	85,12	15.629	96,39
* Cartera interior	8.397	48,59	8.064	49,73
* Cartera exterior	6.312	36,53	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)	2.127	12,31	701	4,32
(+/-) RESTO	444	2,57	-116	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	17.280	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	10.373	16.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,49	42,88	11,49	-63,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,14	4,28	-5,14	-262,84
(+) Rendimientos de gestión	-4,31	5,52	-4,31	-205,74
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	184,47
+ Dividendos	1,65	1,53	1,65	46,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,47	3,28	-6,47	-367,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	0,68	0,62	22,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	0,04	-0,09	-458,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,24	-0,84	-8,72
- Comisión de gestión	-0,67	-1,07	-0,67	-15,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	33,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-7,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-45,01
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,09	50,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,02
+ 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	-55,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.280	16.214	17.280	

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

3. Inversiones financieras

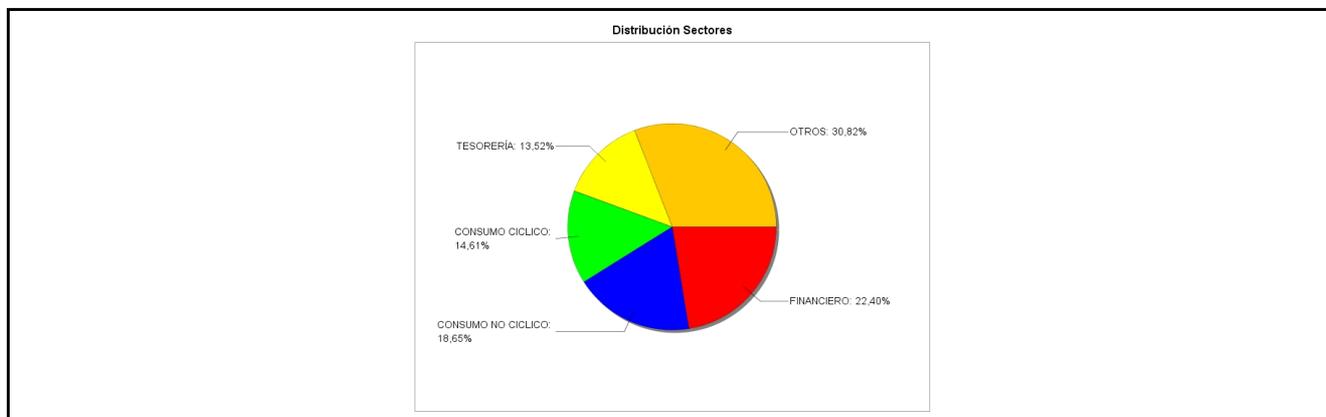
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.397	48,61	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	8.397	48,61	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	8.397	48,61	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	6.367	36,85	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	6.367	36,85	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	6.367	36,85	7.569	46,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.763	85,46	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
APERAM NA	V/ Opc. PUT EUX 7AA GR (APERAM) 31 (19/08/16)	186	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CAP GEMINI	V/ Opc. PUT EUX CGM GR 78 (15/07/16)	156	Inversión
CAP GEMINI	V/ Opc. PUT EUX CGM GR 76 (15/07/16)	152	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. PUT EUX MOH GR 135 (15/07/16)	202	Inversión
CAP GEMINI	V/ Opc. PUT EUX CGM GR 82 (15/07/16)	328	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. PUT EUX MOH GR 140 (15/07/16)	280	Inversión
DUFREY AG-REG	V/ Opc. PUT DUFN SW 115 (15/07/16)	212	Inversión
Total subyacente renta variable		1517	
TOTAL OBLIGACIONES		1517	

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. Participes 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

	SI	NO
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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 8550000€. Este importe representa el 0,39 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La Sociedad gestora vendió acciones de la IIC por un total de 25.582,11€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año ha seguido con una fortísima volatilidad agudizada al final del periodo con el resultado del referéndum británico a favor de su salida de la UE. Las caídas en febrero superaron el 15% en Europa y, tras recuperar, los índices volvieron a los mínimos del año en Europa, mientras que en EE.UU. se han mantenido mucho más sólidos. La Reserva Federal parece haber frenado sus intenciones de seguir subiendo tipos, lo cual ha aportado calma a los índices norte americanos.

VALENTUM cierra el semestre con una caída del -5,4%, un patrimonio de 17.279.634€ y 272 participes. A pesar de las caídas, Valentum ha cerrado el primer semestre del año con un buen comportamiento relativo en Europa ya que el Eurostoxx ha caído un -12,3%, y el MSCI Europe NR un -7,1% aunque algo peor contra índices mundiales (MSCI AC World -1,5%). Nuestra escaso posicionamiento fuera de Europa (principalmente Tower y KORS, esta última ya no está en cartera) explican la diferencia con índices mundiales, mientras que la selección de valores, más sesgada hacia valores medianos sin bancos explican un mejor comportamiento frente a índices europeos. Seguimos manteniendo inversiones en compañías con poca deuda y alta generación de caja.

Adicionalmente, el riesgo medio asumido durante el periodo fue del 90,6%. Los momentos de mayor exposición fueron en febrero. Previamente al Brexit la exposición la habíamos bajado al 80% para subirla con caídas hasta niveles del 90% de nuevo. Durante el periodo la volatilidad del fondo ha sido algo mayor a la del índice mundial (20,13% vs 17,32%) consecuencia de la mayor exposición a Europa (donde la volatilidad fue del 27%). El TER del fondo del último trimestre fue del 0,74%.

Hemos cerrado el semestre con una exposición vía derivados del 4,7% que provienen de PUTs vendidas sobre valores que nos gustan. Aprovechamos para aumentar nuestra exposición vía derivados con la subida de volatilidad post-Brexit, cuando se generaron interesantes precios de entradas y elevadas primas de las opciones.

Nuestra mayor posición sigue siendo N+1. Hemos bajado la posición en Dufry por el potencial impacto del Brexit. Dominion es la entrada más fuerte que hemos hecho en el semestre, bajando CIE Automotive y recientemente hemos vuelto a entrar en Gamesa y aumentar algo la posición en DIA.

Dominion es la filial de soluciones y servicios de CIE Automotive. Ha salido a bolsa durante el mes de abril para captar €150mn en una ampliación de capital que deja el balance con una posición de caja neta para acometer un plan de adquisiciones con la intención de incrementar sus ventas de manera inorgánica en unos €300mn en el medio plazo (frente a las ventas 2015 de €525mn). CIE sigue siendo su mayor accionista con un 50% del capital.

La compañía tiene dos áreas de negocio: servicios, donde realiza la gestión integral de procesos para sus clientes (como puede ser el diseño, implementación, mantenimiento y renovación de infraestructuras de redes) y soluciones, donde da soluciones para mejorar procesos de sus clientes. El negocio no es muy atractivo, básicamente realiza ciertos procesos que sus clientes externalizan por no ser rentables o importantes para ellos. Pero Dominion, gracias a sus bajos costes de estructura, el uso de tecnología y flexibilidad, es capaz de llevar a cabo esos trabajos de forma rentable, obtener márgenes por encima de su competencia y una conversión de EBITDA en caja por encima de los de su matriz, CIE.

No solemos entrar en salidas a bolsa, pero en este caso hemos hecho una excepción por los siguientes motivos: 1/ no venden acciones los accionistas históricos, 2/ el equipo directivo de la compañía nos gusta mucho, y tiene un histórico de creación de valor significativo, 3/ los múltiplos de salida a bolsa ya son atractivos si tenemos en cuenta las estimaciones de los colocadores, 4/ nuestras estimaciones están bastante por encima de las estimaciones de los colocadores al incorporar compras que están a punto de realizarse.

Centrándonos en estos dos últimos puntos hay que decir que la compañía ha indicado que a mediados de año se hará efectiva la compra de parte de Abantia, sociedad en concurso, que le aportará en un primer momento €100mn de ventas por una inversión total cercana a los €30mn. Al igual que en CIE, Dominion tiene un criterio de adquisiciones basado en un múltiplo inferior a 3x EV/EBITDA del tercer año, lo que hace que las mismas generen valor para el accionista de manera significativa.

Según nuestras estimaciones nos hemos comprado Dominion a múltiplos por debajo de 10x flujo de caja libre 2017, sin deuda, con la posibilidad de crecimiento inorgánico rentable, con crecimiento orgánico cercano al 10% y con un sólido equipo directivo.

Regus: Es actualmente nuestra única compañía británica, tras la venta hace unos meses de NEXT, que era la otra posición británica que además estaba más expuesta al riesgo del Brexit. En el caso de Regus pensamos que la exposición a la economía británica le afecta pero no debería ser dramático. Regus tiene un 22% de ingresos en Reino Unido y un 20% del margen bruto. Las últimas conversaciones con la compañía ya apuntaban a que RU era la zona donde ya estaba debilitándose algo la ocupación, algo que se podría acentuar si la economía inglesa frena o entra en recesión, algo a lo que se está apuntando de cara a los próximos meses. La compañía, pensamos, frenará algo su ritmo de nuevas aperturas, algo que debería contentar al mercado.

En cuanto a divisas, la primera y más importante es el impacto inmediato sobre el valor de las acciones en Regus al devaluarse la libra y, por tanto, valer menos en euros. El otro impacto que se irá viendo en resultados será el impacto positivo en las cuentas de trasladar todos sus ingresos en distintas divisas (c.80%) a libras, con un impacto positivo sobre los resultados en libras. Por este motivo siempre hemos dicho que el efecto divisa estaba en gran parte cubierto de forma natural.

El resto de negocios de Regus debería seguir funcionando sin grandes impactos pensamos si el resto de economías no se ven afectadas. En cotización, la compañía cotiza con un 9,5% FCF yield de su negocio maduro y a medida que los nuevos centros representen un porcentaje menor sobre el total de la compañía, se debería ir generando una mayor caja y una menor deuda (pese a ya tener una posición muy baja de deuda de 0,5x EBITDA). Vamos a mantener nuestra posición en Regus y posiblemente aumentemos a precios que consideramos son oportunidad.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 2,3%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 103492,13.

Apalancamiento: 1,74

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia

y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad.”

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012106 - REPO RBC IS 0,21 2016-01-04	EUR	0	0,00	1.000	6,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	6,17
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.000	6,17
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	1.394	8,07	0	0,00
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD SA	EUR	1.025	5,93	577	3,56
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL	EUR	1.523	8,82	1.157	7,14
ES0147582B12 - ACCIONES TECNOCOM TELECOM Y E	EUR	391	2,26	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	859	4,97	721	4,44
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	383	2,22	696	4,29
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	546	3,16	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	584	3,38	724	4,46
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	456	2,64	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	0	0,00	168	1,03
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	544	3,15	502	3,10
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	274	1,59	1.156	7,13
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	606	3,74
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	418	2,42	757	4,67
TOTAL RV COTIZADA		8.397	48,61	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		8.397	48,61	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		8.397	48,61	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
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
SE0007158829 - ACCIONES COOR SERVICE MANAGEM	SEK	131	0,76	0	0,00
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	698	4,04	108	0,67
DE0005176903 - ACCIONES SURTECO SE	EUR	0	0,00	130	0,80
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG-REG	CHF	952	5,51	1.019	6,29
US8918261095 - ACCIONES TOWER INTERANTIONAL	USD	978	5,66	742	4,57
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	0	0,00	432	2,66
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	0	0,00	618	3,81
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	129	0,75	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	636	3,68	714	4,40
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS PLC	GBP	779	4,51	926	5,71
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	877	5,41
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	521	3,01	628	3,87
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	307	1,78	704	4,34
IT0000433307 - ACCIONES SARAS SPA	EUR	662	3,83	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	320	1,85	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	253	1,47	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
TOTAL RV COTIZADA		6.367	36,85	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		6.367	36,85	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		6.367	36,85	7.569	46,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.763	85,46	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.