

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 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 onó del grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,08	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,34	-0,31	-0,32

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	4.489.350,06	4.522.940,08
Nº de Partícipes	150	153
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	47.025	10,4747
2021	56.837	12,6977
2020	4.815	10,8849
2019	4.849	11,5067

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	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-17,51	-4,37	-8,48	-5,74	2,16	16,65	-5,40	21,37	11,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	29-09-2022	-2,85	16-06-2022	-10,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	07-07-2022	3,61	09-03-2022	7,68	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,66	15,16	18,85	18,94	15,17	13,29	29,22	13,29	8,82
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,12	0,85	0,44	0,33	0,23	0,44	0,87	0,59
BENCHMARK DEEP VALUE	22,67	18,96	22,50	26,36	15,81	14,04	33,17	13,34	8,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,29	12,29	11,72	11,47	11,24	11,24	11,50	8,67	7,63

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,33	0,33	0,33	0,42	1,84	1,95	1,94	1,96

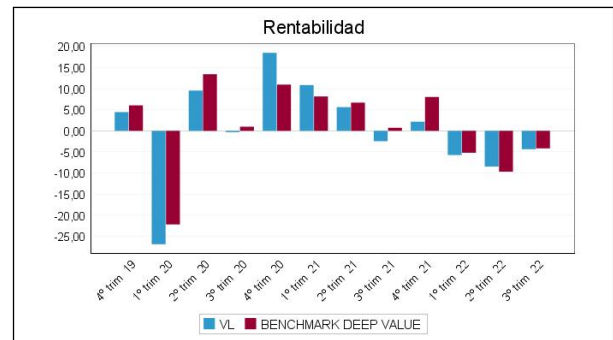
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	9.143	1.129	-1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renta Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renta Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renta Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
IIC de Gestión Pasiva	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	73.379	1.959	-3,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.959	105	-1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	275.282	8.959	-3,37

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.424	90,22	44.757	90,35
* Cartera interior	4.241	9,02	5.379	10,86
* Cartera exterior	38.184	81,20	39.378	79,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.203	8,94	4.585	9,26
(+/-) RESTO	397	0,84	197	0,40
TOTAL PATRIMONIO	47.025	100,00 %	49.540	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)	49.540	53.849	56.837	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,76	0,53	0,32	-241,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,14	-8,84	-19,01	-53,59
(+) Rendimientos de gestión	-3,78	-8,37	-17,85	-55,26
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-69,32
+ Dividendos	0,28	1,25	1,74	-77,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,08	-9,70	-19,77	-58,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,08	0,21	-75,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,46	-1,17	-23,33
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	0,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	61,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	7,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,17	-83,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-1,37
+ 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	0,01	-1,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.025	49.540	47.025	

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

3. Inversiones financieras

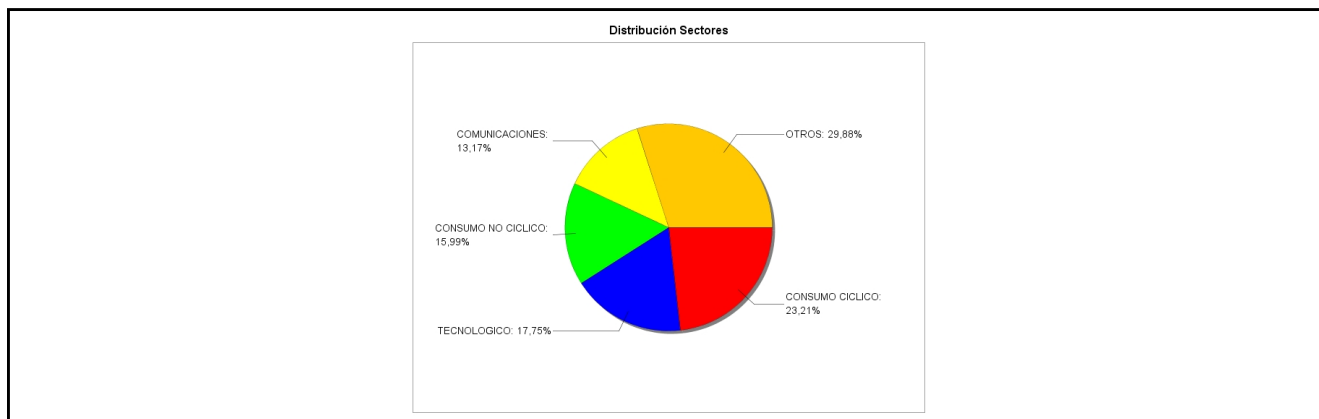
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.241	9,03	5.379	10,85
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	4.241	9,03	5.379	10,85
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	4.241	9,03	5.379	10,85
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	38.184	81,16	39.378	79,51
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	38.184	81,16	39.378	79,51
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	38.184	81,16	39.378	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.424	90,19	44.757	90,36

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 30/09/2022 existía una participación equivalente a 3294008,08 títulos, que representaba el 73,37 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

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el tercer trimestre de 2022 han seguido los fuertes descensos tanto de la renta fija como de la variable, terminando el periodo con fuertes retrocesos en los principales índices bursátiles mundiales, debido principalmente a las incertidumbres económicas, con la inflación como principal causa de preocupación, y geopolíticas, con la guerra de Ucrania y sus consecuencias energéticas mundiales. Como consecuencia de ello, la economía mundial está dando señales de desaceleración. La principal preocupación es que las presiones inflacionistas requieran subidas aún mayores de los tipos de interés, llevando a la economía mundial a una recesión y aumentando la probabilidad de turbulencias financieras.

Son elevadas las preocupaciones de los mercados y los inversores, y ello se ve reflejado en la sobreventa de activos. De esta forma, las bolsas europeas y estadounidense encadenan tres trimestres consecutivos a la baja, lo que supone una de las peores rachas de los últimos 20 años.

Fuertes descensos de las bolsas y volatilidad creciente en los mercados

En este sentido, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses continuaron con fuertes descensos en el 3º semestre de 2022 y, aunque hubo una tregua durante el verano, estos se reactivaron durante el mes de septiembre.

En EE.UU., el comportamiento del índice de referencia S&P 500 (-24,77%) ha sido uno de los peores que se recuerdan. Asimismo, el índice Dow Jones (-20,95%) le ha seguido a la zaga. Por su parte, tanto para el índice tecnológico Nasdaq Composite (-32,77% en el año) como para el índice bursátil que agrupa las compañías de baja capitalización que cotizan en las bolsas norteamericanas, el Russell 2000 (-25,86%), también está siendo un año desastroso con elevadísimos retrocesos.

En Europa, también hemos tenido retrocesos muy elevados en los valores bursátiles: En España el IBEX 35, con un retroceso del 15,46%, ha caído más en el tercer trimestre (-8,4%) que en los dos anteriores. En el Reino Unido, el índice FTSE 100 (-6,65%), es el único que se salva de la quema. El resto de los índices europeos han sucumbido al nerviosismo de los inversores, destacando el índice EUROSTOXX 50 (-22,80%); el índice alemán DAX (-23,74%); el CAC 40 francés (-19,44%); el SWISS MKT (-20,26%).

Tampoco en Asia, los índices se comportaron mejor que los americanos y europeos, obteniendo en los nueve primeros meses de 2022 rentabilidades muy negativas. En este sentido, el índice coreano KOSPI (-27,61%) y el HANG SENG de Hong Kong (-26,39%), son un buen ejemplo de las fuertes caídas de sus mercados.

En definitiva, la corrección experimentada por las bolsas mundiales en el tercer trimestre y en lo que llevamos de 2022, corrección que también han sufrido los mercados de renta fija, registrando uno de los peores años de su historia, han sido realmente muy severas. En este periodo de tiempo, únicamente ciertas commodities, lideradas por el precio del crudo, que ha subido un 40% en el periodo, han sido capaces de esquivar esta debacle.

El año en curso pasará a la historia por ser uno de los más difíciles de los mercados que se recuerdan. Los motivos de la intranquilidad de los inversores y la volatilidad durante el tercer trimestre no han cambiado respecto a mi último informe, y siguen centrados en las preocupaciones e incertidumbres que se han producido en el mundo en lo que llevamos de 2022: inflación y alza en los precios de la energía, subidas de tipos de interés, invasión de Ucrania y Políticas de Covid 0 de China.

Inflación y tensiones geopolíticas

Desde que empezó el año los mercados se han mostrado cada vez más preocupados por la inflación. En este sentido, la inflación en la eurozona aumentó más de lo esperado en septiembre al situarse en el 10%, por encima del registro de agosto, lo que es un mal dato. Durante el mes de septiembre el BCE subió 75 puntos básicos los tipos de interés en la zona euro, lo que representa un alza histórica que los sitúa en el 1,25%, aunque va con retraso y parece poco probable que pueda seguir el ritmo de EE.UU., dados los riesgos añadidos que sobrevuelan la economía de la zona euro como consecuencia de la guerra en Ucrania.

Por su parte, la FED también aumentó los tipos de interés 75 puntos básicos durante el mes de septiembre, hasta superar el 3%-3,25%, tras publicarse el último dato de la inflación (en el 8,3%), que, si bien se moderó, lo hizo por debajo de las expectativas del mercado. También revisó a la baja las estimaciones de crecimiento. Todo ello, fue recibido por los mercados con fuertes caídas. Su objetivo principal es atajar la inflación, aunque cause daño a la economía. Ya no hablan de un aterrizaje suave de la economía. Nadie sabe cuántos ajustes serán necesarios en ese camino. Lo que sí conocemos es que la capacidad de los bancos centrales para apoyar a los mercados y a la economía ha desaparecido por un tiempo, a pesar de que han sido ellos mismos la causa del problema por políticas económicas ultra laxas, no actuando a tiempo cuando lo podían hacer.

Por otro lado, el Informe de Empleo estadounidense volvió a demostrar que su mercado laboral sigue fuerte. Se crearon 263.000 puestos de trabajo cuando el mercado esperaba 250.000. Quedando la tasa de paro en el 3,5% desde el 3,7%, empatando con los niveles previos a la pandemia que, a su vez, se trata del nivel más bajo desde 1969. En consecuencia, este buen dato no ha sido bien encajado por el mercado al entender que es inflacionista y la Fed puede seguir subiendo el precio del dinero sin que le tiemble el pulso. De hecho, el mercado descuenta una subida de 75 puntos básicos, hasta el 3,75-4%, para su próxima reunión que se celebrará el 2 de noviembre.

Además, las tensiones geopolíticas causadas por la guerra de Ucrania han impulsado significativamente al alza los precios

del petróleo y de la energía. Europa ha sufrido una de sus peores sequías en los últimos 500 años, lo que ha reducido drásticamente la generación hidroeléctrica y dificultado la generación de energía nuclear, además de disminuir el transporte fluvial de carbón, con lo que los precios de la energía se han disparado extraordinariamente, causando tensiones inflacionistas: el precio mayorista de la electricidad alcanzó en el trimestre los 980 euros por megavatio hora (MWH) en Alemania y los 1.125 euros por MWH en Francia, un aumento interanual aproximadamente de 11 veces. En definitiva, la ausencia de claros indicios de desaceleración de la inflación hace que los bancos centrales sigan con el alza de tipos sin un horizonte claro para finalizar. Y esta incertidumbre, junto a factores como la guerra en Ucrania y la crisis energética apuntan a un mayor deterioro macroeconómico y a un riesgo de revisión a la baja de los beneficios de las compañías.

El sentimiento de los inversores es indudablemente el peor que ha habido desde la crisis financiera mundial de 2008, y las pérdidas en los bonos soberanos son las más altas desde 1920. Todo ello, lo corrobora unos niveles de sobreventa de activos y pesimismo extremos: en las dos últimas semanas de septiembre la encuesta de la Asociación Americana de Inversores Individuales (AAII), que mide el sentimiento alcista/bajista de estos para los siguientes seis meses, arrojaba lecturas bajistas por encima del 60%. Atención, nunca en la historia, la encuesta nació en 1987, habíamos tenido lecturas durante dos semanas consecutivas por encima del 60% de bajistas. Aunque también debemos decir que esta suele ser una clara señal de haber tocado fondo en los mercados.

Dólar en máximos, corrección en oro, petróleo y gas.

Ante esta coyuntura, el dólar actúa como refugio. Ni tan solo el oro en las circunstancias actuales lo es, ya que desde sus máximos en agosto se ha desplomado un 23,44%, por lo que en lo que llevamos de año ha retrocedido un -9,68%, situándose el precio de la onza en niveles no vistos desde que estalló la pandemia.

Asimismo, a finales del trimestre el barril de Brent, crudo de referencia en Europa, redujo su precio bajando de los 88 dólares al cierre del tercer trimestre, recortando desde marzo un 31% su precio desde el máximo de 128 dólares.

Los futuros de referencia del gas en Países Bajos (TTF) han dado un respiro a Europa marcando mínimos a finales del tercer trimestre, consolidándose por debajo de los 190 euros el megavatio hora, muy lejos de los 349 euros de finales del mes de agosto, aunque también lejos de los 45 euros de hace un año. A pesar del cierre del gaseoducto Nord Stream, que ya funcionaba solo al 20% de su capacidad, los flujos de gas ruso a Alemania no fueron interrumpidos totalmente, ya que los envíos continúan estables por las tuberías que pasan a través de Ucrania y Bielorrusia. Sin embargo, los altos niveles de reservas alcanzados por los países de la Unión Europea, que ya superan el 87% de media, suponen un alivio de cara al invierno.

Por su parte, el Euro cae cerca de un 14% hasta los 0,98 dólares a finales del tercer trimestre. Una divisa débil, en el caso del euro, favorece a las economías exportadoras de sus países, pero recordemos que también actúa como un importador de inflación. En sentido contrario, la fortaleza del dólar debería continuar ejerciendo una importante presión a la baja sobre los precios de EE.UU. al enfriar la demanda de productos extranjeros, y debería mejorar la inflación. No obstante, perjudica notablemente las cuentas de resultados de sus empresas exportadoras. La libra esterlina, el yen y la mayoría de las divisas también están en mínimos históricos respecto al dólar.

Capítulo aparte, representó la libra británica, ya que llegó a depreciarse rápidamente y tensionó el mercado de tipos de interés británicos tras la desconfianza que generó la reforma fiscal presentada por el nuevo gabinete en Reino Unido, que obligó a intervenir al BoE (Banco de Inglaterra) y que tuvo que ser retirada posteriormente ante el problema que causó a los fondos de pensiones.

Mercado de renta fija: retrocesos por encima del 20%

Está siendo un año difícil para los inversores, pero especialmente para aquellos más conservadores, y ya no digamos para los que siempre invirtieron única y exclusivamente en renta fija o en fondos mixtos. Los mercados de renta fija están sufriendo una severa corrección de precios que ha descolocado a la mayoría de sus inversores. Las rentabilidades en el mercado de deuda, que se mueven de forma inversa a su precio, marcaron nuevos máximos anuales y los expertos no tienen claro que la calma vaya a llegar en el corto plazo. Como ejemplo, la evolución del mercado de renta fija ha llevado a que el índice Bloomberg Global Aggregate de Bonos gubernamentales y corporativos acumule más de un -20% en el año. Todas las categorías han obtenido pérdidas, desde los bonos soberanos (deuda pública) a los bonos corporativos (emitidos por empresas privadas), siendo la pérdida mayor cuanto mayor es el plazo de emisión. La causa principal es el aumento de la inflación, siendo la corrección más intensa de este mercado desde 1990.

Previsiones de crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI)

El FMI ha mantenido en el 3,2% su previsión de crecimiento del pasado mes de julio para la economía mundial, lo que supone una intensa desaceleración respecto a la expansión del 6% registrada en 2021, mientras que ha recortado en dos décimas su pronóstico para 2023, cuando espera que el PIB global crezca un 2,7%, al tiempo que confía en que la inflación toque techo y se modere a lo largo de los dos próximos años.

Entre las principales economías mundiales, el FMI ha recortado en siete décimas su previsión de crecimiento para Estados Unidos en 2022, hasta el 1,6%, mientras mantiene sin cambios el pronóstico para 2023 en el 1%.

Alemania crecerá en 2022 un 1,5%, tres décimas más de lo esperado en julio, pero la mayor economía europea se contraerá un 0,3% el próximo año, entrando en recesión, al igual que Italia. Por su lado, Francia crecerá un 2,5% en 2022 y tan solo un 0,7% en 2023, mientras que el PIB de España aumentará en 2022 un 4,3%, tres décimas mejor de lo esperado previamente, aunque en 2023 la expansión se desplomará al 1,2%. Fuera de la UE, el FMI ha mejorado en cuatro décimas la previsión de crecimiento del PIB para Reino Unido, hasta el 3,6%, mientras que ha recortado en dos décimas la del próximo año, dejándola al borde de la recesión en un 0,3%.

Por otro lado, el pronóstico del FMI para la inflación global general contempla un aumento de los precios desde el 4,7% en 2021 al 8,8% en 2022, lo que supone un incremento de medio punto porcentual respecto a la previsión de julio, aunque anticipa una moderación de la tasa al 6,5% en 2023 y al 4,1% en 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre el fondo se ha mantenido en la misma línea que en anteriores periodos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es 90% MSCI EUROPE Net Total Return + 10% S&P 500 Net Total Return. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -4,16% con una volatilidad del 15,75%, frente a un rendimiento de la IIC del -4,37% con una volatilidad del 15,16%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 47.024.686,17 euros, lo que supone un - 5,08% comparado con los 49.539.825,69 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 150 participes, -3 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el trimestre ha sido del -4,37% con una volatilidad del 15,16%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,33% (directo 0,33% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,00%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Dentro de los productos gestionados en Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos especialmente activos en nuestras inversiones, gracias a que los periodos de alta volatilidad de los mercados nos están ofreciendo magníficas oportunidades de inversión. Hemos aprovechado las caídas de los mercados para incrementar nuestra inversión en compañías sólidas, con balances saludables y altos niveles de flujo de caja libre, que ya teníamos en nuestra cartera, y que, a su vez, se encontraban a precios atractivos según nuestras valoraciones. Pero, también, hemos incorporado nuevos negocios que nos gustaban y que durante este periodo han llegado a cotizar a precios especialmente atractivos, lo que potenciará el valor de nuestro fondo a altas tasas de rentabilidad a medio y largo plazo. En este sentido, las compañías adquiridas en el último trimestre han sido las siguientes: Booking y Nagarro. Esta última compañía la tuvimos en cartera y la vendimos al alcanzar nuestro precio objetivo de valoración. En el último trimestre ha sido sobrevendida por lo que la hemos vuelto a incorporar a nuestra cartera.

Por otro lado, hemos incrementado notablemente nuestra inversión, aprovechando las caídas generales en los mercados, en Ferrari. Sus resultados la avalan: La compañía automovilística de gran lujo ganó 490 millones de euros en el primer semestre, un 19% más, gracias al incremento de ingresos y la mayor venta de vehículos. El resultado bruto de explotación (ebitda) de Ferrari ascendió a 869 millones de euros, un 14% más, y los ingresos del semestre mejoraron un 21%, hasta 2.477 millones. En sus últimos resultados trimestrales, Ferrari obtuvo un beneficio neto récord de 251 millones de euros, un 22% más. Además, la compañía de lujo, que ha mejorado su previsión anual, facturó un 25% más, hasta 1.291

millones de euros.

Por el contrario, salen de nuestra cartera las siguientes compañías: Hello Group; Gilead Science; Meituan; Pharma Mar; Usrtadt Biddle y Dormakaba.

Las compañías de nuestra cartera que mejor se han comportado en 2022 al cierre de septiembre han sido también las que más han contribuido a nuestra rentabilidad: la compañía de defensa DASSAULT AVIATION (+23,16%) y la compañía de energía EXXON MOBIL (+42,69%), junto con la compañía de toneles para espumosos y vinos, TFF group (+20,71%).

Por el contrario, las compañías en cartera que peor comportamiento han tenido en los mercados durante el periodo han sido las compañías tecnológicas FARFETCH (77,72%) y UNITY SOFTWARE (-77,71%), las cuales, afortunadamente, realizamos en su día una mínima inversión y, por ello, únicamente han detruido la cartera un -0,007% y -0,038%, respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo. Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -201,88 €.

d) Otra información sobre inversiones.

DEEP VALUE INTERNATIONAL F.I no tenía ningún incumplimiento pendiente al final del periodo.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

En el mes de juliominera el fondo recibió 17,36 USD como consecuencia de la resolución favorable de la reclamación colectiva sobre Akorn (segundo pago).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 91,39% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 15,16%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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."

Durante el cuarto trimestre no se ha participado en ninguna JGA.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En primer lugar, a corto plazo la publicación de resultados trimestrales será fundamental para el devenir de las bolsas de aquí a finales de año. No obstante, hemos comprobado en varias ocasiones, que las empresas de nuestra cartera se muestran más resistentes de lo esperado por los mercados (en el 2º trimestre 2022 el 75% de las empresas superaron las previsiones de beneficios). La realidad, es que las compañías de nuestra cartera podrían experimentar una fuerte subida en sus cotizaciones, debido a que la mayoría de nuestras empresas cotizadas se encuentran muy sobrevendidas, así como el "gran pesimismo" reinante, factor que suele funcionar bien como "indicador contrario" en los mercados, tal y como os he explicado anteriormente.

De momento, los mercados están descontando en gran medida que la elevada inflación y el proceso acelerado de retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales está ciertamente provocando una fuerte desaceleración del crecimiento económico mundial y puede, finalmente, llevar a algunas de las principales economías desarrolladas a entrar nuevamente en una recesión.

Por ello, a partir de ahora, el comportamiento de los mercados financieros va a depender en gran medida de cómo evolucione el escenario macroeconómico, especialmente de cómo lo haga la inflación. Los bancos centrales ya han dejado clara su "hoja de ruta", que pasa por combatir la inflación con todo su arsenal. No obstante, puede haber sorpresas en un sentido u otro, dependiendo de cómo evolucione esta variable. Si comienza a moderarse, es factible que los bancos centrales "levanten el pie del acelerador" y ralenticen el ritmo de las alzas de tipos de interés. En sentido contrario, si la alta inflación se muestra persistente, los bancos centrales serán más expeditivos. Todo esto, condicionará, y mucho, el comportamiento de las bolsas.

Es cierto, que los mercados han corregido sin distinción, llevándose por delante compañías de calidad que ya teníamos en cartera, con poder de fijación de precios para combatir la inflación, y que, por lo tanto, han sido sobrevendidas en exceso, ofreciéndonos oportunidades de compra a precios muy atractivos a medio y largo plazo, para obtener un buen margen de seguridad en nuestra inversión.

Justamente, el elevado nivel de sobreventa que presentan muchos valores debería propiciar un fuerte rebote en las bolsas una vez se vayan despejando o mejorando las incertidumbres comentadas.

Sin embargo, como siempre decimos, a corto plazo no sabemos ni podemos predecir los impactos de factores macroeconómicos que hemos descrito en los mercados de renta variable, así que seguiremos firmes con nuestra filosofía de inversión que tan bien nos ha funcionado: tener una cartera diversificada, que nos ayuda a paliar las fuertes correcciones; con nuestro propio y exhaustivo análisis y valoración de las compañías, siempre con sentido común y con una visión a largo plazo. Si el mercado sigue cayendo seguiremos con la dinámica de comprar excelentes compañías a precios competitivos que sabemos nos darán una excelente rentabilidad a medio y largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	51	0,11	47	0,10
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	62	0,13	82	0,16
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	65	0,14	85	0,17
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	454	0,97	525	1,06
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	165	0,35	189	0,38
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	286	0,61	500	1,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	373	0,79	757	1,53
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	121	0,24
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	17	0,04	19	0,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	798	1,70	810	1,63
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	117	0,25	135	0,27
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	32	0,07	38	0,08
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	201	0,43	223	0,45
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	207	0,44	133	0,27
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	58	0,12	60	0,12
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	37	0,08	41	0,08
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	174	0,37	232	0,47
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	325	0,69	364	0,73
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	63	0,13	74	0,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	197	0,42	283	0,57
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	186	0,40	216	0,44
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	373	0,79	444	0,90
TOTAL RV COTIZADA		4.241	9,03	5.379	10,85
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.241	9,03	5.379	10,85
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		4.241	9,03	5.379	10,85
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
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	275	0,58	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	130	0,28	145	0,29
FR0010528059 - ACCIONES STREAMWIDE SA	EUR	18	0,04	10	0,02
US56117J1007 - ACCIONES IMALIBU BOATS INC	USD	61	0,13	63	0,13
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	205	0,44	189	0,38
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	47	0,10	51	0,10
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	125	0,27	132	0,27
US82575P1075 - ACCIONES SIBANYE STILLWATER	USD	19	0,04	19	0,04
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR	263	0,56	279	0,56
BE0003808251 - ACCIONES EXMAR NV	EUR	69	0,15	89	0,18
US5012421013 - ACCIONES KULICKE AND SOFFA	USD	246	0,52	174	0,35
GG00B4TM3943 - ACCIONES BUSHVELD MINERALS	GBP	7	0,01	10	0,02
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAILLER AG	EUR	128	0,27	137	0,28
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	52	0,11	52	0,10
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC	EUR	128	0,27	156	0,31
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	103	0,22	106	0,21
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	EUR	92	0,19	98	0,20
DE000A2LQ884 - ACCIONES AUTO1 GROUP SE	EUR	11	0,02	12	0,02
FR0014001PM5 - ACCIONES HYDROGEN REFUELING S	EUR	37	0,08	34	0,07
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	292	0,62	372	0,75
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	120	0,26	118	0,24
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC - A	GBP	122	0,26	56	0,11
US4234031049 - ACCIONES HELLO GROUP INC -SPN	USD	0	0,00	17	0,03
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	261	0,56	254	0,51
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	23	0,05	25	0,05
US8163073005 - ACCIONES SELECTQUOTE INC	USD	3	0,01	10	0,02
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A	USD	49	0,10	67	0,14
US97651M1099 - ACCIONES WIPIRO LTD-ADR	USD	101	0,21	106	0,21
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	15	0,03	10	0,02
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	42	0,09	93	0,19
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	149	0,32	211	0,43
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC- CLASS	USD	58	0,12	42	0,09
US9172862057 - ACCIONES URSTADT BIDDLE - CLA	USD	0	0,00	42	0,09
DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG	EUR	137	0,29	166	0,34
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	25	0,05	65	0,13
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	186	0,40	222	0,45
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	212	0,45	242	0,49
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	439	0,93	592	1,20
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	118	0,25	93	0,19
US5533681012 - ACCIONES MP MATERIALS CORP	USD	21	0,04	23	0,05
JP3835260005 - ACCIONES BASE INC	JPY	0	0,00	3	0,01
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	205	0,43	0	0,00
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	18	0,04	13	0,03
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	29	0,06	32	0,06
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	262	0,56	251	0,51
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	5	0,01	6	0,01
KY30744W1070 - ACCIONES FARFETCH LTD-CLASS A	USD	6	0,01	5	0,01
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	192	0,41	144	0,29
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	76	0,16	108	0,22
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	118	0,25	113	0,23
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	80	0,17	104	0,21
US65481N1000 - ACCIONES NIU TECHNOLOGIES-SPO	USD	13	0,03	25	0,05
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	62	0,13	72	0,15
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	GBP	97	0,21	113	0,23
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	216	0,46	250	0,50
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	38	0,08	51	0,10
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP	GBP	172	0,37	195	0,39
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	0	0,00	320	0,65
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	52	0,11	57	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD	USD	30	0,06	39	0,08
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	143	0,30	156	0,32
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELEY AUTOMOBILE HOL	HKD	120	0,26	186	0,38
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	180	0,38	198	0,40
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	0	0,00	52	0,11
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	128	0,27	167	0,34
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	257	0,55	291	0,59
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	67	0,14	0	0,00
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	206	0,44	223	0,45
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	81	0,17	88	0,18
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	132	0,28	123	0,25
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	65	0,14	76	0,15
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	271	0,58	339	0,68
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	341	0,73	352	0,71
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	87	0,18	88	0,18
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	25	0,05	30	0,06
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	0	0,00	250	0,50
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	573	1,22	629	1,27
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	177	0,38	189	0,38
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	144	0,31	114	0,23
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	122	0,26	99	0,20
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	63	0,13	77	0,16
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	677	1,44	720	1,45
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	273	0,58	291	0,59
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	58	0,12	77	0,16
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	108	0,23	124	0,25
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	158	0,34	167	0,34
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	225	0,48	279	0,56
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	204	0,43	230	0,46
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	1.325	2,82	1.226	2,47
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	127	0,27	120	0,24
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	140	0,30	119	0,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	596	1,27	558	1,13
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	115	0,24	86	0,17
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	391	0,83	343	0,69
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	88	0,18
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	215	0,46	275	0,56
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	130	0,28	133	0,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	715	1,52	628	1,27
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	954	2,03	1.002	2,02
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	576	1,22	607	1,23
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	76	0,16	59	0,12
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	637	1,35	681	1,37
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	148	0,31	158	0,32
NL0000852564 - ACCIONES ALBERTS INDUSTRIES	EUR	74	0,16	82	0,17
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	562	1,20	471	0,95
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	1.029	2,19	1.117	2,26
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	70	0,15	80	0,16
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	31	0,06	34	0,07
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.248	4,78	2.106	4,25
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	105	0,22	162	0,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	463	0,98	443	0,89
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	21	0,04	21	0,04
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.589	3,38	1.606	3,24
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	207	0,44	190	0,38
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	62	0,13	75	0,15
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	67	0,14	150	0,30
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	197	0,42	183	0,37
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	3.540	7,53	3.374	6,81
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	232	0,49	232	0,47
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	356	0,76	408	0,82
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	877	1,86	959	1,94
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.131	2,40	1.095	2,21
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	90	0,19	84	0,17
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON &CO	USD	170	0,36	176	0,36
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	20	0,04	21	0,04
US67066G1040 - ACCIONES INDIA CORPORATION	USD	223	0,47	174	0,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	3.635	7,73	3.748	7,57
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	195	0,41	208	0,42
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	161	0,34	143	0,29
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	156	0,33	108	0,22
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	210	0,45	220	0,44
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	455	0,97	457	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007037129 - ACCIONES RWEE AG	EUR	94	0,20	88	0,18
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	178	0,38	190	0,38
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	209	0,45	230	0,46
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	206	0,44	198	0,40
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	773	1,64	870	1,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	386	0,82	403	0,81
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	522	1,11	566	1,14
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	554	1,18	526	1,06
TOTAL RV COTIZADA		38.184	81,16	39.378	79,51
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		38.184	81,16	39.378	79,51
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		38.184	81,16	39.378	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.424	90,19	44.757	90,36

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.