

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2 (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

Firma del cliente



Política de inversión: "El fondo tiene una exposición mínima del 75% en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Invertirá principalmente en valores de países de la Zona Euro, EE.UU, UK, Suiza y demás países de la OCDE. Además podrá invertir en países emergentes hasta un 20%.

El resto de exposición será a renta fija, preferentemente de emisores públicos, de países de la OCDE, con duración media inferior a 18 meses. La calificación crediticia será media-alta, (BBB-o superior) según, S&P. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con la misma calidad crediticia que el resto de la renta fija.

La metodología de selección de valores del fondo se centra exclusivamente en el concepto ""profundamente valor"" (deep value), que supone realizar un exhaustivo análisis de las compañías seleccionadas exigiendo el cumplimiento de los parámetros de calidad y de análisis fundamental establecidos.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

No existe límite en cuanto a la exposición a divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean o no del grupo de la Gestora.

La máxima exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España"

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,07	0,10	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,41	-0,33	-0,12

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	442.324,67	421.410,09
Nº de Partícipes	110	109
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	3.721	8,4128
2019	4.849	11,5067
2018	4.049	9,4806
2017	4.492	11,4966

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-26,89	-26,89	4,44	-0,31	3,08	21,37	-17,54	11,86	-2,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,81	12-03-2020	-10,81	12-03-2020	-3,19	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	7,68	24-03-2020	7,68	24-03-2020	3,37	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	41,64	41,64	11,19	13,67	13,36	13,29	12,96	8,82	14,25
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,38	1,35	1,02	0,87	0,39	0,59	0,24
BENCHMARK DEEP VALUE	43,32	43,32	11,30	11,95	10,13	11,09	11,98	8,93	18,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,10	11,10	8,67	8,87	8,98	8,67	8,43	7,63	10,21

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

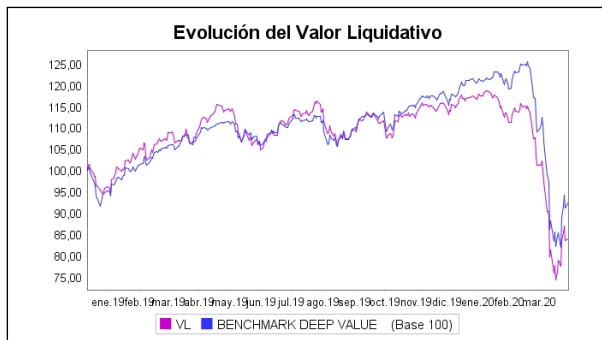
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,48	0,49	0,49	0,48	1,94	1,93	1,96	2,01

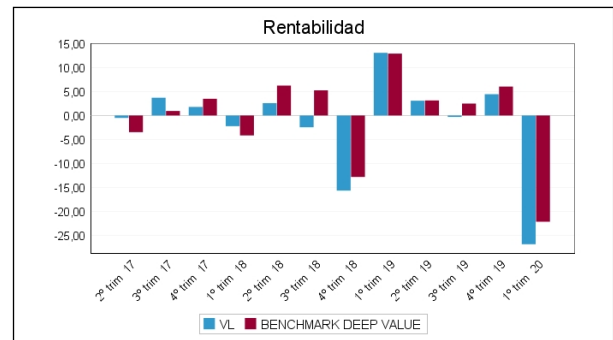
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	37.342	1.529	-1,52
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.207	211	-11,14
Renta Fija Mixta Internacional	3.337	108	-0,13
Renta Variable Mixta Euro	6.922	101	-14,58
Renta Variable Mixta Internacional	3.292	114	-9,41
Renta Variable Euro	35.013	2.066	-31,57
Renta Variable Internacional	73.336	2.958	-21,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	79.897	2.268	-19,60
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	248.346	9.355	-18,34

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.205	86,13	4.083	84,20
* Cartera interior	773	20,77	983	20,27
* Cartera exterior	2.432	65,36	3.100	63,93
* 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)	488	13,11	714	14,72
(+/-) RESTO	28	0,75	52	1,07
TOTAL PATRIMONIO	3.721	100,00 %	4.849	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.849	4.675	4.849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,56	-0,70	3,56	-568,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,27	4,36	-29,27	-719,46
(+) Rendimientos de gestión	-28,71	4,87	-28,71	-643,57
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	155,26
+ Dividendos	0,11	0,51	0,11	-79,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-28,82	4,29	-28,82	-718,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,08	0,00	-99,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,51	-0,56	1,33
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-9,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,79
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	189,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	41.233,33
+ 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	41.233,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.721	4.849	3.721	

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

3. Inversiones financieras

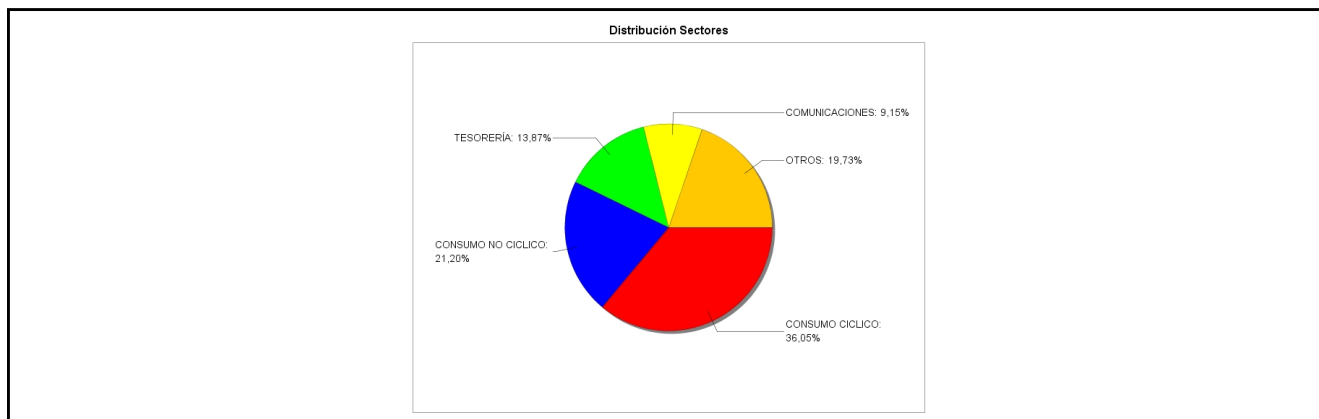
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	773	20,77	983	20,26
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	773	20,77	983	20,26
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	773	20,77	983	20,26
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	2.432	65,36	3.100	63,93
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	2.432	65,36	3.100	63,93
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	2.432	65,36	3.100	63,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.205	86,13	4.083	84,19

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 31/03/2020 existía una participación de 334112,701031 que representaba el 75,54 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 primer trimestre del 2020 se ha producido un hecho inesperado para los mercados mundiales, como ha sido una crisis sanitaria a nivel global debido a la pandemia de coronavirus iniciada en China que ha hecho que media humanidad esté confinada en sus hogares para evitar el contagio. Los mercados han cerrado el trimestre más complicado de la historia, con caídas de entre el 25% y 30% en las principales bolsas del mundo tras un colapso acentuado en marzo. Si nos lo hubieran anticipado, no lo habríamos creído, pero lo cierto es que durante el pasado trimestre se han reproducido niveles de volatilidad en los mercados superiores a la crisis financiera del 2008, debido a la incertidumbre sanitaria y

económica que está produciendo la pandemia del COVID-19. Además, ha aparecido un nuevo factor de preocupación en los mercados como es el desplome del barril de petróleo a precios nunca vistos desde 2001, 19\$ barril de Brent a 31 de marzo desde los 67\$ de principios de año, un retroceso de nada menos que del 71%, debido a la guerra de precios del crudo entre Arabia Saudí y Rusia que afecta de lleno a los productores en los que se incluye a EEUU. Arabia Saudí quiere demostrar su capacidad de soportar precios muy reducidos, gracias a sus bajos costes de extracción, para forzar un acuerdo con Rusia.

Aunque el desplome de los precios del crudo tiene una parte positiva, derivada de la transferencia de renta de los países productores a los consumidores, y que disminuirá la presión en países no productores como España, la realidad es que una caída de tal magnitud despierta muchas incertidumbres en los mercados de crédito. Recordad que cerca del 15% de los bonos high yield o de alto rendimiento americanos, (nos referimos a aquellos bonos corporativos emitidos por empresas que han recibido una baja calificación por parte de las agencias de evaluación de riesgos y tienen que pagar un interés más alto al inversor porque está asumiendo más riesgo al comprarlos), tiene que ver con emisores del sector petrolífero, que pueden tener serias dificultades para hacer frente a los pagos de sus deudas con este entorno de precios del crudo. Los temores se centran en que al frenazo de la actividad provocado por el coronavirus se sume ahora un impago de este tipo de bonos corporativos que termine de rematar el ciclo de crecimiento económico global.

La consecuencia de todo ello la estamos viendo en los mercados financieros mundiales, que sufren dislocaciones de precios brutales en toda clase de activos, desde la renta variable a la renta fija, pasando por las materias primas o los mercados de divisas.

Cabe destacar que el Ibex-35 español con un -28,94%, con un desplome de más del 22% en el mes de marzo, y el FTSE Mib italiano -27,46%, han sido los que peor lo han hecho durante el trimestre, algo que está justificado al ser dos de los países más afectados por la pandemia del coronavirus, y en los que la gestión de la misma parece estar dando peores resultados. La corrección de los mercados es la más rápida e intensa de la historia. Los demás índices han caído de media un 25% durante el trimestre, dejándonos enormes oportunidades en los mercados.

En DEEP VALUE INTERNATIONAL F.I también hemos sufrido un retroceso importante durante el primer trimestre, -26,89%, en línea con la media de los mercados. Solo un apunte, el fondo de renta variable nacional con "mayor rentabilidad" al finalizar el trimestre caía un -12,5%, mientras que el que se situaba en segunda mejor posición se desplomaba un -22,9%, mientras los fondos con pérdidas superiores al 40% superaban el medio centenar, lo cual nos da la idea de la severidad del desplome.

Aunque en los últimos días ha remitido algo la volatilidad, es pronto para concluir que las bolsas ya se han estabilizado. La gigantesca munición desplegada por gobiernos y bancos centrales (se han puesto en marcha 5 billones en ayudas, según los miembros del G20), para mitigar los efectos de la devastación que causará la paralización de la actividad económica en muchos países del mundo, parece haber tranquilizado algo los mercados. Pero mientras la pandemia del coronavirus no quede controlada, y los daños productivos acotados, la incertidumbre, el mayor enemigo de las bolsas, seguirá actuando.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre DEEP VALUE INTERNATIONAL F.I 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, por 90% MSCI EUROPE Net Total Return + 10% S&P 500 Net Total Return. En el período ha obtenido una rentabilidad del -22,19% con una volatilidad del 42,17%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.721.209,73 euros, lo que supone un -23,26% comparado con los 4.849.018,82 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de accionistas, tiene 110 accionistas, 1 más de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el trimestre del 2020 ha sido del -26,89% con una volatilidad del 41,64%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,00% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,48%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0.000,00€.

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.

Durante el primer trimestre hemos aprovechado las enormes caídas de los mercados para incrementar en valores sólidos, balances saludables y con altos niveles de flujo de caja libre, y que, a su vez, se encuentran a precios atractivos debido a la sobreventa que han sufrido. Por el contrario, hemos vendido o reducido el peso en las compañías que teníamos en cartera con un mayor riesgo de liquidez y hemos incrementado nuestra exposición en compañías de calidad que ya tenemos en cartera excesivamente castigadas y sobrevendidas.

En mi anterior informe os comentaba que a pesar del excelente rendimiento obtenido en el pasado año (+21,37%), estábamos cautos y en niveles de liquidez cercanos al 15%, siendo muy infrecuente e inusual en nuestro fondo, gracias a que realizamos plusvalías de compañías que estaban a múltiplos exigentes. Todo ello, nos ha ido muy bien de cara a afrontar las caídas de los mercados durante este primer trimestre:

En primer lugar, aunque el coronavirus amenaza con dar una dentellada al crecimiento chino y mundial, algunas áreas de la economía digital están viviendo una explosión de actividad. El consumo que tradicionalmente se ha dado en la esfera física está pasando rápidamente a Internet, donde aumenta la actividad en áreas como las ventas de alimentación, las relaciones personales, la formación o la atención sanitaria. Estas prácticas estoy convencido que van a modificar los hábitos de consumo y las empresas deben estar preparadas para ello. En este sentido, cuando los mercados chinos corrigieron por el inicio de la pandemia del COVID-19 en Wuhan, aprovechamos las caídas para incrementar nuestra posición en compañías tecnológicas y de comercio online chinas como ALIBABA; JD.COM; BAOZUN; MOMO y BAIDU, que dada la peculiaridad de confinamiento de la población para evitar el contagio, se han comportando muy por encima del mercado y nos han aportado y seguirán aportando rentabilidad a nuestra cartera.

Asimismo, también reforzamos la inversión en compañías tecnológicas norteamericanas que ya tenemos en cartera como AMAZON, GOOGLE y FACEBOOK. Hemos incorporado la compañía tecnológica MICROSOFT y COCA-COLA, y la compañía francesa de lujo KERING, al cotizar a precios muy atractivos. También reforzamos nuestra ya importante inversión en GRIFOLS, una compañía que ha contribuido enormemente a la estabilidad de la cartera por su carácter defensivo. También hemos dado entrada a las compañías norteamericanas ALEXION, sobre enfermedades raras, y la compañía de entretenimiento DISCOVERY.

Nuestra exposición al sector energético fue por suerte drásticamente disminuida el pasado año y con las enormes caídas sufridas en compañías petroleras como REPSOL y TOTAL durante este trimestre, hemos aprovechado las mismas para reinvertir en ellas.

Por otro lado, liquidamos nuestra inversión a principios de año en máximos y antes de que se produjera la corrección de los mercados por la crisis del coronavirus, las siguientes compañías:

Ya en los inicios de la crisis salieron de la cartera: la compañía familiar italiana de lujo MONCLER, que, con una brillante rentabilidad en un corto periodo, 73,25% desde el 2016, desinvertimos totalmente ya que sus múltiplos son muy exigentes y siendo una empresa muy estacional, la crisis del coronavirus le puede afectar mucho. También tenemos dudas en si el éxito seguirá o es pasajero dado que basa sus ventas en un mono-producto y en un sector con mucha competencia. También nos hemos desprendido totalmente de SCHNEIDER ELECTRIC (desde 2015 en cartera; rentabilidad del 96,5%) ya que a pesar de la actual crisis cotizaba prácticamente en máximos cuando la vendimos. En ambas desinvertimos para invertir en otras compañías con mayor recorrido. También nos hemos desprendido de DELPHI TECHNOLOGIES (desde 2017 en cartera; con un -45,6% de rentabilidad), para invertir en compañías con mejores perspectivas de negocio y recorrido.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del segundo semestre, DEEP VALUE INTERNATIONAL F.I no mantenía ninguna operativa con derivados.

Nuestra exposición a renta variable al final del primer trimestre es elevada, un 86,13%, aunque muy inferior a la media habitual debido a que hemos aprovechado la bonanza de los mercados durante el pasado semestre de 2019, y antes del

estallido de la crisis del COVID-19, para realizar beneficios de algunas compañías que teníamos en cartera, ya que se encontraban cerca de nuestros precios objetivos, y así, obtuvimos escalonadamente una liquidez que nos ha ido muy bien de cara a las oportunidades de compra de las empresas que tenemos en nuestro foco de atención y que se nos han presentado con la debacle de los mercados en el primer trimestre de 2020. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 0.000,00 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

DEEP VALUE INTERNATIONAL F.I mantenía al final del trimestre una sobre exposición sobrevenida en un valor, LVMH, del 10,75% cuando su límite es del 10%, desde el 20 de marzo de 2020.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado el límite por emisor de forma sobrevenida.

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 84,87% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 41,64%.

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."

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

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Es difícil saber, ni lo pretendemos, cómo se van a comportar los mercados y hasta cuándo van a continuar las correcciones. Es probable que la incertidumbre y la volatilidad persistan hasta que la pandemia del COVID-19 muestre signos de retroceso. Tal vez el plazo necesario para recuperación de la economía tiene menos que ver con las políticas fiscales y monetarias de emergencias masivas introducidas, y más con cuándo podremos contener la propagación de este peligroso virus. En pocas palabras, el freno al virus tiene la respuesta. El problema es que no puedes vencer al virus sin dañar la economía mientras tanto. La advertencia de mantener el distanciamiento social y mantenerse alejado de los lugares públicos significa que el 40% de los consumidores mundiales están hibernando en sus casas y contribuyendo poco al crecimiento. En tono positivo, si ponemos como referencia a China, que han cerrado los hospitales de campaña en Wuhan, los nuevos casos de coronavirus están disminuyendo, la economía se está reiniciando lentamente y el gobierno está desvelando grandes planes de inversión para dinamizar sectores clave de la economía. Sería la brújula o GPS a seguir por parte de los países que aún no han resuelto la crisis sanitaria, imprescindible para que podamos volver a cierta normalidad.

Otro tema sería el lastre de la deuda, que nos ha preocupado y mucho desde la crisis financiera del 2008. Tanto la de las compañías, como la de los Estados. El Instituto de Finanzas Internacionales ha alertado de que la deuda a nivel global experimentará un incremento "de forma dramática", debido a la respuesta fiscal puesta en marcha por los países para hacer frente a los retos de la crisis generada por el COVID-19. No obstante, la tarea de gobiernos y bancos centrales es garantizar que la recesión sea lo más breve posible y no se transforme en una depresión y esto requiere de una respuesta fiscal muy amplia. Estas medidas aumentarán considerablemente los déficits, pero los tipos negativos de las economías

avanzadas, en principio, deberían ayudar.

Las grandes crisis son inesperadas, sino no serían crisis, y la actual es un ejemplo claro, siendo además muy violenta y con enormes retrocesos en las cotizaciones y los mercados de manera indiscriminada. Pero también es verdad que las recuperaciones suelen ser igual de rápidas y en muy pocas sesiones. No debemos perder la paciencia y hay que actuar con sentido común, es decir, invertir en buenas compañías cuando ello sucede. Siempre os digo que el mayor riesgo de un inversor a largo plazo es no estar invertido y que realmente las acciones son históricamente la mejor inversión a largo plazo y comprarlas en momentos de pánico, como el actual, es la mejor opción. Recordemos que, a pesar de recesiones, guerras mundiales, décadas perdidas, la Bolsa ha sido siempre el activo más rentable a largo plazo. Si lo ha sido cuando los tipos eran más altos, ahora con los tipos "bajo cero" será mucho más probable que se mantenga esta máxima.

Para los inversores a largo plazo como nosotros, mantener el rumbo durante los mercados bajistas ha sido siempre una buena decisión, pero intentar predecir cómo evolucionarán, muy probablemente sea una nefasta elección. Todo ello, es irrelevante en una inversión a largo plazo, y lo que realmente nos debe importar es buscar, analizar y valorar compañías de calidad para incorporarlas a nuestra cartera, centrándonos en empresas que sabemos que tienen potencial a largo plazo, con ventajas competitivas duraderas y que dentro de 10 años continuarán con nosotros. En definitiva, hemos de tomarnos esta corrección como una oportunidad increíble de invertir en excelentes compañías a bajos precios, que nos darán una excelente rentabilidad a 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
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,06
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	16	0,43	22	0,46
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	8	0,21	14	0,29
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	237	6,37	256	5,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	302	8,11	377	7,78
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	0	0,00	6	0,13
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	7	0,19	16	0,32
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	32	0,85	21	0,43
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	14	0,36	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	53	1,42	107	2,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	33	0,90	50	1,03
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	5	0,12	8	0,16
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	67	1,81	103	2,11
TOTAL RV COTIZADA		773	20,77	983	20,26
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		773	20,77	983	20,26
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		773	20,77	983	20,26
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
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	10	0,28	0	0,00
GB00BFXZC448 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	11	0,30	0	0,00
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	9	0,24	0	0,00
US06684L1035 - ACCIONES BAOZUN INC-SPN ADR	USD	13	0,36	0	0,00
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	29	0,79	15	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	5	0,14	10	0,21
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	37	1,00	55	1,12
JE00BH6XDL31 - ACCIONES XL MEDIA PLC	GBP	9	0,23	26	0,54
JE00BD85SC56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	3	0,06
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	22	0,58	36	0,75
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	108	2,90	104	2,15
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNONA	GBP	6	0,17	15	0,31
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL	USD	13	0,36	17	0,36
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	14	0,37	22	0,46
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	13	0,34	14	0,30
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	14	0,37	14	0,30
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	12	0,33	19	0,39
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	3	0,09	4	0,08
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	24	0,63	35	0,71
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	29	0,78	28	0,57
BE0974293251 - ACCIONES ANHUEUSER BUSCH IN WO	EUR	162	4,35	291	6,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	20	0,41
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	10	0,26	21	0,44
NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV	EUR	35	0,95	37	0,76
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	0	0,00	39	0,81
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	19	0,51	39	0,81
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	15	0,39	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	37	0,99	30	0,62
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	0	0,00	20	0,41
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	66	1,78	28	0,59
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	42	1,14	61	1,27
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	34	0,91	20	0,41
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	49	1,31	116	2,39
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	20	0,55	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	10	0,27	9	0,18
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	82	2,20	123	2,53
US83088M1027 - ACCIONES SKYWOKS SOLUTIONS	USD	0	0,00	11	0,22
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	11	0,30	13	0,26
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	18	0,49	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	53	1,42	41	0,85
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	18	0,49	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	69	1,85	123	2,55
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	57	1,52	32	0,66
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	23	0,47
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	35	0,94	43	0,89
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	25	0,67	31	0,64
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	155	4,16	267	5,50
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	23	0,62	41	0,85
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	219	5,90	278	5,74
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	381	10,23	466	9,61
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	65	1,74	81	1,66
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	5	0,12	20	0,42
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	25	0,67	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	12	0,32	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	24	0,65	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	22	0,59	24	0,49
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	169	4,53	235	4,84
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	85	2,28	98	2,03
TOTAL RV COTIZADA		2.432	65,36	3.100	63,93
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		2.432	65,36	3.100	63,93
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		2.432	65,36	3.100	63,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.205	86,13	4.083	84,19

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.