

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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:** 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

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	0,13	0,12	0,13	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,25	-0,35	-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	4.076	9,2154
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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	-19,91	9,54	-26,89	4,44	-0,31	21,37	-17,54	11,86	-2,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,19	11-06-2020	-10,81	12-03-2020	-3,19	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,62	06-04-2020	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	36,45	30,03	41,64	11,19	13,67	13,29	12,96	8,82	14,25
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,55	0,38	1,35	0,87	0,39	0,59	0,24
BENCHMARK DEEP VALUE	36,54	27,43	43,32	11,30	11,95	11,09	11,98	8,93	18,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,08	11,08	11,10	8,67	8,87	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.

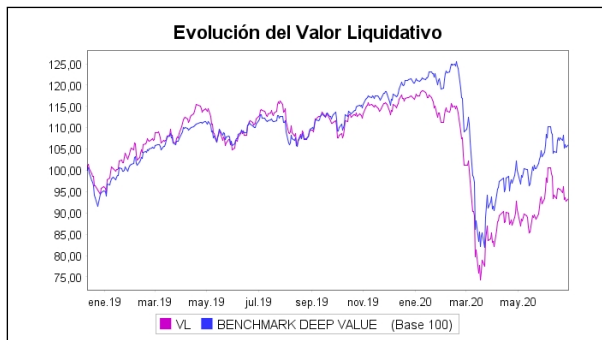
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,97	0,49	0,48	0,49	0,49	1,94	1,93	1,96	2,01

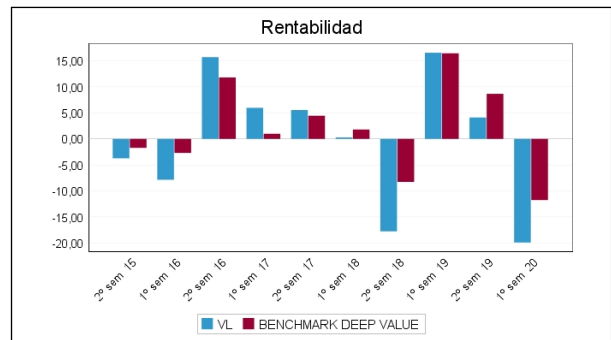
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.589	208	-7,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.592	108	-0,19
Renta Variable Mixta Euro	6.790	102	-7,66
Renta Variable Mixta Internacional	3.265	115	-0,50
Renta Variable Euro	31.800	2.082	-25,05
Renta Variable Internacional	70.354	2.966	-11,32
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	74.654	2.240	-12,63
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	0,00
Total fondos	199.045	7.821	-13,33

*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	3.643	89,38	4.083	84,20
* Cartera interior	769	18,87	983	20,27
* Cartera exterior	2.874	70,51	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)	400	9,81	714	14,72
(+/-) RESTO	34	0,83	52	1,07
TOTAL PATRIMONIO	4.076	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	4.689	4.849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,74	-0,71	3,74	-568,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,25	4,09	-22,25	-581,53
(+) Rendimientos de gestión	-21,07	5,13	-21,07	-463,71
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	213,75
+ Dividendos	1,04	0,61	1,04	50,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,06	4,40	-22,06	-543,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,13	-0,03	-121,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,04	-1,17	-0,34
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-12,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-0,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,11
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,06	-0,20	180,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-34,48
+ 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	-34,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.076	4.849	4.076	

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

3. Inversiones financieras

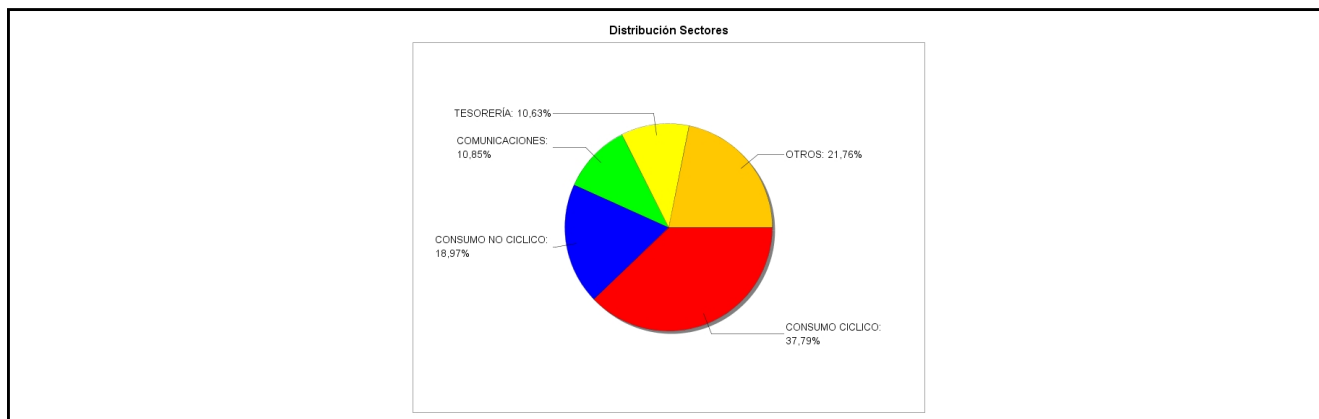
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	769	18,86	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	769	18,86	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	769	18,86	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	2.874	70,48	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	2.874	70,48	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	2.874	70,48	3.100	63,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.643	89,34	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 30/06/2020 existía una participación de 345670 que representaba el 78,15 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.

El primer semestre de 2020 ha sido sin duda uno de los más convulsos de la historia a nivel mundial. Los expertos no recuerdan un año de incertidumbre como el actual. La aparición de una pandemia como la del COVID-19 sin una vacuna paliativa, esta es la diferencia esencial causante de la incertidumbre, ha sido nefasta para la humanidad y para el desarrollo de la economía global. Como consecuencia de la incertidumbre por la crisis del coronavirus, los mercados han cerrado uno de los semestres más complicados de la historia, con caídas medias entre el 25% y 30% en las principales bolsas del mundo durante el primer trimestre, tras un colapso muy acentuado durante el mes de marzo y principios de abril, y por el contrario, cierta recuperación en algunos mercados y sectores durante el segundo trimestre.

La situación creada por la crisis del coronavirus está teniendo un impacto en los resultados de un porcentaje muy significativo de nuestros negocios y en el normal desarrollo de la economía mundial. Esta crisis no tiene que ver nada con la crisis financiera de 2008. Ésta afecta a la economía real y está impactando a todo el conjunto de la sociedad. Las caídas del PIB de más del 10% que vamos a ver en algunos países (en la crisis de 2008 España cayó un 2%), son más propias de una situación de confrontación bélica como la 1º o 2º Guerra Mundial. Lo más llamativo de esta crisis es que ha evolucionado a un ritmo vertiginoso. Nunca hemos experimentado una crisis tan intimidante a escala global.

Sin embargo, ya os comentaba en mi carta del pasado mes de marzo que este impacto podría tener un carácter temporal y aunque podía tardar varios meses en recuperarse, esta recuperación se produciría. Normalmente, una vez despejada la incertidumbre, después de estas situaciones suelen producirse rebotes muy fuertes en los mercados y en muy poco tiempo. Y así ha sucedido. Durante el 2º trimestre los mercados han rebotado y recuperado parte de lo perdido durante el primer trimestre. La causa principal de este rebote que ha cogido a contrapié a muchos inversores que esperaban una caída más abrupta o al menos una recuperación más lenta, se ha fundamentado en tres pilares:

1º Los bancos centrales han actuado rápida y contundentemente a diferencia de la crisis financiera de 2008. El confinamiento de la mayoría de los países es un hecho sin precedentes a nivel mundial, y la actividad económica se ha resentido especialmente. Los bancos centrales están inundando de liquidez el sistema financiero mundial a través de estímulos monetarios y fiscales para aliviar el impacto de la pandemia y, una parte importante de ella, se destina a la compra de activos haciendo subir los mercados.

2º Hay cierta esperanza de que se pueda afrontar y controlar la pandemia y los rebotes del coronavirus en la mayoría de los países, y que en un tiempo record, aunque ciencia e impaciencia no van muy de la mano, se pueda descubrir una vacuna paliativa que disminuya la incertidumbre de la crisis sanitaria.

3º Finalmente, a pesar de que los últimos datos confirman que los meses de marzo y abril fueron los de menor actividad en la UE en toda su historia, sin embargo ocultan otra realidad: la recuperación; es decir, el rebote histórico de la economía en mayo y junio. La reacción de los mercados parece tener mucho más que ver con la confianza de la gente sobre la reapertura económica.

Mientras, en China se baten records de recuperación económica. Un ejemplo, la tienda de HERMÈS, compañía de lujo francesa que vendió en su reapertura en Hong Kong después del confinamiento la friolera de 2,5 millones Euros en un solo día, es decir, la mayor venta registrada por una boutique China en la historia. Por otro lado, el PMI de servicios chino Caixin, indicador adelantado de lo que ocurrirá en otros países y en una clara señal de recuperación de su economía alcanzó los 58.4 puntos en junio, máximos en 10 años, frente a 55 en mayo y un punto mínimo de 26.5 en febrero (un PMI por debajo de 50 indica contracción), cuando Beijing puso a la segunda economía más grande del mundo en situación de bloqueo. Las ventas de coches también se recuperaron con fuerza en China durante el mes de mayo y se sitúan prácticamente al mismo nivel del año pasado.

En EEUU después de un nefasto mes de marzo con pérdidas de empleo jamás vistas en su historia, en los siguientes meses ha recuperado una parte importante de dicho empleo gracias a la reapertura de su economía. Contra todo pronóstico, el país creó 2,5 millones de empleos en mayo y agregó la enorme cantidad de 4,8 millones de empleos en junio, lo que redujo la tasa de desempleo al 11,1%. Este panorama supone una mejora muy considerable respecto a los más de 20 millones de empleos que se destruyeron en abril, cuando el índice de paro se disparó al 14,7%, el porcentaje más alto desde 1948.

Las cifras sugieren que lo peor de la crisis del coronavirus ha quedado atrás y que los augurios más pesimistas, que anticipaban una tasa de desempleo superior al 20%, no se cumplirán. El paro sigue siendo, no obstante, uno de los más altos de la historia de Estados Unidos y contrasta con el 10% que se registró en los peores años de la crisis financiera del 2008. Por otro lado, el aumento récord del consumo en EEUU, muy por encima de lo esperado, reaviva aún más las esperanzas de una brusca recuperación a pesar de que algunos estados se están viendo obligados a frenar la desescalada. No obstante, aún queda mucho camino hasta la recuperación macroeconómica total. El mercado laboral cuenta aún con un agujero de 18 millones de puestos de trabajo destruidos por la crisis del coronavirus y el PIB amenaza con sufrir un desplome superior al 20% en el segundo trimestre.

En definitiva, aunque aún no se ha solucionado el problema, ya que seguimos pendiente de una vacuna y muchos e importantes países están en una fase crítica de la pandemia, la actuación absolutamente descomunal de los bancos centrales han dado alas a los mercados. Los datos de coyuntura muestran un importante aumento de la actividad en los meses de mayo y junio, pero el regreso a los niveles previos a la crisis siguen lejos y no será fácil volver a alcanzarlos. No

todos los sectores se han recuperado y muchos de ellos van a tener problemas serios para hacerlo hasta que no se vuelva a cierta normalidad. Es el caso de cadenas hoteleras, restaurantes, aerolíneas y cruceros, y el sector bancario que puede ser arrastrado por ellos.

A partir de ahora viajaremos menos, utilizaremos más la tecnología, se valorará más la salud y la sostenibilidad del planeta, y se impondrán cambios en los hábitos de consumo y en el trabajo. Es por ello que hemos estado muy activos en compras durante el desplome de los mercados en aquellos sectores que han resurgido con más fuerza. Es el caso de los sectores tecnológico, sanitario y farma-biotecnológico que supone cerca del 14% de la cartera de DEEP VALUE. La digitalización de las empresas se ha acelerado cinco años y muchas de ellas han dado un salto tecnológico increíble. Durante el primer trimestre también se desplomaron los precios del crudo a niveles nunca vistos en la historia, con valores cercanos a 0 y con enormes consecuencias para las empresas petrolíferas y sobre todo las auxiliares, pero con una parte positiva derivada de la transferencia de renta de los países productores a los consumidores y empresas. En el segundo trimestre se ha recuperado el precio del crudo, que aún siendo bajo, ronda los 40\$ el barril de Brent.

La corrección de los mercados durante el pasado semestre ha sido la más rápida e intensa de la historia, ya que se concentró fundamentalmente entre finales de febrero y principios de abril. Los índices han caído de media un 25% durante el primer trimestre, dejándonos enormes oportunidades en los mercados. Finalmente destacar que durante el primer semestre de 2020, los índices europeos han cerrado con retrocesos espectaculares, con la sola excepción del DAX (-7,02%), encabezadas por el Ibex 35 que terminó su peor semestre de la historia, pese al buen comportamiento del segundo trimestre, con una caída final acumulada del -24,27%; el FTSE Mib italiano -17,57% o el índice francés CAC40 con una caída del 17,43%, no muy alejado del índice británico FTSE 100 con una corrección del -18,25%. Fuera de Europa los índices norteamericanos se han comportado mucho mejor; el DOW JONES industrial y el S&P 500 han retrocedido tan solo un -9,55% y un -4.04%.

En DEEP VALUE sufrimos un retroceso importante durante el primer trimestre, pero durante el segundo trimestre hemos recuperado casi la mitad de la caída, acabando el 1º semestre del año con un -19,1% de rentabilidad, de la que esperamos recuperarnos en lo que resta de año. El balance no es positivo, si tenemos en cuenta la rentabilidad de los índices mundiales, y es muy mejorable. Aunque la rentabilidad que obtuvimos en 2019 (+21,37%), compensa en parte dichas pérdidas, aún queda mucho camino por recorrer, ya que el potencial de revalorización de la cartera es muy elevado a los precios actuales.

Tanto la inversión en empresas tecnológicas y de comercio online en nuestra cartera como las compañías de salud nos han ayudado a que la cartera haya resistido bien el embate de la crisis compensando las caídas de sectores más cíclicos. Aunque en las últimas semanas 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 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, por lo que hemos de estar muy atentos y seleccionar muy bien nuestras compras.

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 -11,75% con una volatilidad del 35,45%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.076.209,10 euros, lo que supone un -15,94% comparado con los 4.849.018,82 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de participes, 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 semestre del 2020 ha sido del -19,91% con una volatilidad del 36,45%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,97%.

No tiene comisión sobre resultados.

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 semestre aprovechamos las enormes caídas de los mercados para incrementar en valores sólidos, con balances saludables y altos niveles de flujo de caja libre, y que, a su vez, se encontraban a precios atractivos debido a la sobreventa que han sufrido. Por este motivo hemos incorporado la compañía francesa DASSAULT AVIATION, el conglomerado industrial CNHI y la compañía austriaca tecnológica AMS que conocemos bien y que ya tuvimos en cartera con una excelente rentabilidad.

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 este sentido, cuando los mercados chinos corrigieron por el inicio de la pandemia del COVID-19, aprovechamos las caídas para incrementar nuestra posición en compañías tecnológicas y de comercio online chinas de las que hemos obtenido excelentes rentabilidades durante el primer semestre del año, destacando JD.COM(70.82%); TENCENT(33,31%) o BAOZUN (16,09%), 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. Hemos incrementado nuestra inversión en NOKIA (+17,82%) aprovechando los bajos precios en los que se encontraba a pesar de ser una empresa puntera europea en la nueva tecnología 5G. Este tipo de compañías tecnológicas junto con las compañías de salud más defensivas han aportado solidez a la cartera y compensado la pérdida de compañías industriales o de consumo.

Por otro lado, nuestra inversión en el sector bancario era irrelevante y hemos vendido BBVA y BANKIA para concentrar la inversión en SANTANDER. También nos hemos desprendido de la compañía especializada en materias primas, esencialmente el cobre, FREEPORT MACMORAN, ya que hemos reinvertido su posición en dólares en compañías con mayor recorrido, fundamentalmente tecnológicas como MICROSOFT, que desde que invertimos en el primer trimestre obtenemos una rentabilidad del 40%.

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 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.

Nuestra exposición a renta variable al final del primer semestre era elevada, un 89,37%, aunque inferior a la media habitual debido a que aprovechamos la bonanza de los mercados durante el pasado semestre de 2019, y antes del estallido de la crisis del C

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 86,39% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 36,45%.

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 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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El rebote de los índices no refleja convenientemente la elevadísima dispersión en el comportamiento de las empresas. La proporción de compañías que exhibe ganancias en ambos lados del Atlántico es muy pequeña en comparación con el abultado número de acciones que todavía caen a plomo en el semestre. Con lo cual, seguimos siendo extremadamente selectivos y prudentes en las inversiones. Un ejemplo, en el índice norteamericano S&P 500, a pesar de ser uno de los índices que mejor han resistido en el primer semestre, con una caída del 4%, sólo 120 de las 500 empresas que lo integran atesoran ganancias este año. Por contra, más de un centenar se deja la friolera de entre el 30% y el 75%. El resto, estaría en un limbo entre 0 y el -30%.

Es probable que la incertidumbre y la volatilidad persistan hasta que la pandemia del COVID-19 muestre signos de retroceso. El problema que tenemos en el mundo es que no puedes vencer al virus sin dañar la economía. Se ha vuelto un imposible tomar con certeza previsiones que cambian de una semana a otra según avanza la pandemia que arrancó en China y que se ha ido trasladando paulatinamente hacia Occidente sin una sola pausa en el camino. Aunque, a día de hoy, el epicentro del virus se localice en EEUU y América Latina sobre todo en Brasil, Perú y Argentina, los mercados mundiales pueden llegar a afectarles la incertidumbre en la que nos encontramos inmersos, hasta el fin de la pandemia. Otra incertidumbre que quedará pendiente es la económica y sus consecuencias sociales. Y esta puede ser muy grave o menos de lo que se piensa en función de la duración de la crisis sanitaria.

Mientras tanto, las previsiones económicas de la Comisión Europea son desoladoras. Según este organismo, para el año 2020 el crecimiento del PIB de la Zona del euro se reduciría hasta un -8,7%. Conviene señalar que el descenso en la producción de este año no va a ser igual en todos los países. Cada país saldrá de la crisis de forma diferente y a ritmos muy distintos dependiendo de las políticas económicas que se apliquen. Lo mismo sucede con las empresas. Y con las carteras de inversión. Creemos que hemos convertido a DEEP VALUE en una cartera más resiliente, gracias a la adquisición de compañías de calidad y de sectores en crecimiento como el tecnológico y la salud.

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
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	2	0,04	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	4	0,09	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,06
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	17	0,41	22	0,46
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	14	0,29
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	213	5,24	256	5,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	301	7,37	377	7,78
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	0	0,00	6	0,13
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	5	0,11	16	0,32
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	35	0,86	21	0,43
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	16	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	11	0,27	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	61	1,49	107	2,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	42	1,04	50	1,03
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	8	0,16
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	63	1,54	103	2,11
TOTAL RV COTIZADA		769	18,86	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		769	18,86	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		769	18,86	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
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	31	0,76	0	0,00
GB00BYNFC009 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	19	0,45	0	0,00
GB00BFXZC448 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	14	0,33	0	0,00
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	9	0,23	0	0,00
US06684L1035 - ACCIONES BAOZUN INC-SPN ADR	USD	21	0,52	0	0,00
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	23	0,57	15	0,31
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	14	0,35	10	0,21
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	43	1,07	55	1,12
JE00BH6XDL31 - ACCIONES IXL MEDIA PLC	GBP	13	0,33	26	0,54
JE00BD85SC56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	3	0,06
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	27	0,66	36	0,75
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	86	2,10	104	2,15
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	7	0,16	15	0,31
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	14	0,34	17	0,36
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	16	0,40	22	0,46
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	12	0,28	14	0,30
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	17	0,41	14	0,30
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	41	1,01	0	0,00
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	12	0,30	19	0,39
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	5	0,13	4	0,08
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	25	0,62	35	0,71
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	37	0,91	28	0,57
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	175	4,30	291	6,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	20	0,41
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	12	0,30	21	0,44
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	38	0,93	37	0,76
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	0	0,00	39	0,81
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	29	0,72	39	0,81
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	21	0,53	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	44	1,08	30	0,62
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	0	0,00	20	0,41
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	3	0,08	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	72	1,77	28	0,59
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	50	1,22	61	1,27
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	30	0,73	20	0,41
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	62	1,52	116	2,39
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	25	0,61	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	10	0,25	9	0,18
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	85	2,07	123	2,53
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	0	0,00	11	0,22
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	12	0,29	13	0,26
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	21	0,52	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	74	1,81	41	0,85
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	18	0,44	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	90	2,22	123	2,55
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	76	1,86	32	0,66
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	23	0,47
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	41	1,02	43	0,89
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	28	0,69	31	0,64
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	205	5,02	267	5,50
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	24	0,60	41	0,85
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	242	5,94	278	5,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	439	10,78	466	9,61
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	70	1,71	81	1,66
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	0	0,00	20	0,42
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	32	0,78	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	12	0,30	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	39	0,95	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	30	0,72	24	0,49
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	195	4,79	235	4,84
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	82	2,00	98	2,03
TOTAL RV COTIZADA		2.874	70,48	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		2.874	70,48	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		2.874	70,48	3.100	63,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.643	89,34	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.