

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,25	0,00	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,30	-0,32	-0,34

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	4.476.176,90	402.633,73
Nº de Partícipes	148	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	56.837	12,6977
2020	4.815	10,8849
2019	4.849	11,5067
2018	4.049	9,4806

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	0,77	0,41	1,18	1,62	0,48	2,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	16,65	2,16	-2,46	5,61	10,84	-5,40	21,37	-17,54	6,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	26-11-2021	-4,51	26-11-2021	-10,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,00	07-12-2021	3,00	07-12-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,29	15,17	13,55	10,88	13,25	29,22	13,29	12,96	19,09
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,21	0,15	0,20	0,44	0,87	0,39	0,70
BENCHMARK DEEP VALUE	14,04	15,81	14,13	12,58	13,64	33,17	13,34	14,79	14,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,24	11,24	11,11	11,03	11,30	11,50	8,67	8,43	8,85

(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.

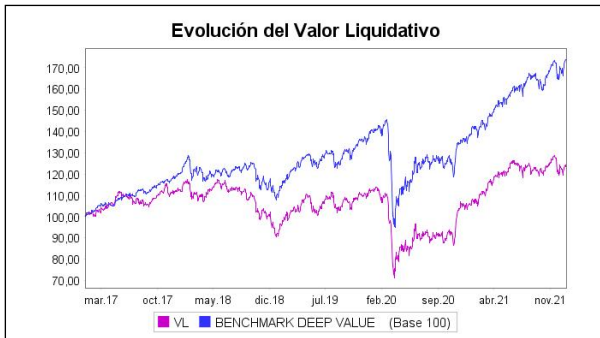
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,42	0,48	0,48	0,48	1,95	1,94	1,93	2,01

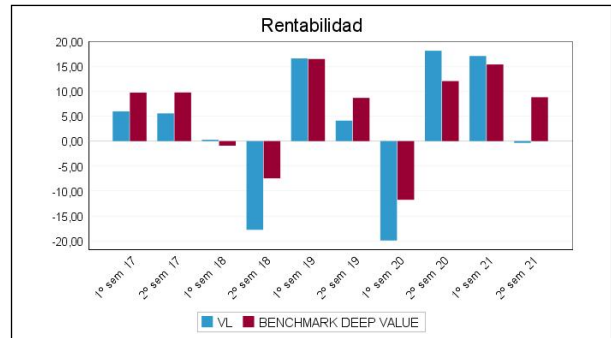
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.514	1.300	-0,54
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.654	176	0,54
Renta Fija Mixta Internacional	4.237	123	-0,40
Renta Variable Mixta Euro	7.136	100	-1,14
Renta Variable Mixta Internacional	3.452	114	5,57
Renta Variable Euro	34.276	1.993	1,86
Renta Variable Internacional	93.641	3.189	1,23
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	69.177	1.978	-2,19
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	6.606	104	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	234.695	9.077	0,14

*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	49.402	86,92	4.547	88,64
* Cartera interior	5.064	8,91	879	17,13
* Cartera exterior	44.337	78,01	3.669	71,52
* 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)	7.660	13,48	597	11,64
(+/-) RESTO	-225	-0,40	-14	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	56.837	100,00 %	5.130	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)	5.130	4.815	4.815	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	679,54	-9,79	793,56	-10.080,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,86	15,82	21,07	-37,64
(+) Rendimientos de gestión	8,30	17,00	23,74	-29,76
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	259,35
+ Dividendos	0,40	1,15	1,41	-50,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,77	15,77	22,11	-29,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,01	-129,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	0,10	0,25	99,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,44	-1,18	-2,67	75,68
- Comisión de gestión	-1,18	-0,87	-2,11	95,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	39,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,11	87,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	92,78
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,22	-0,35	-1,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-42,90
+ 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	-42,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.837	5.130	56.837	

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

3. Inversiones financieras

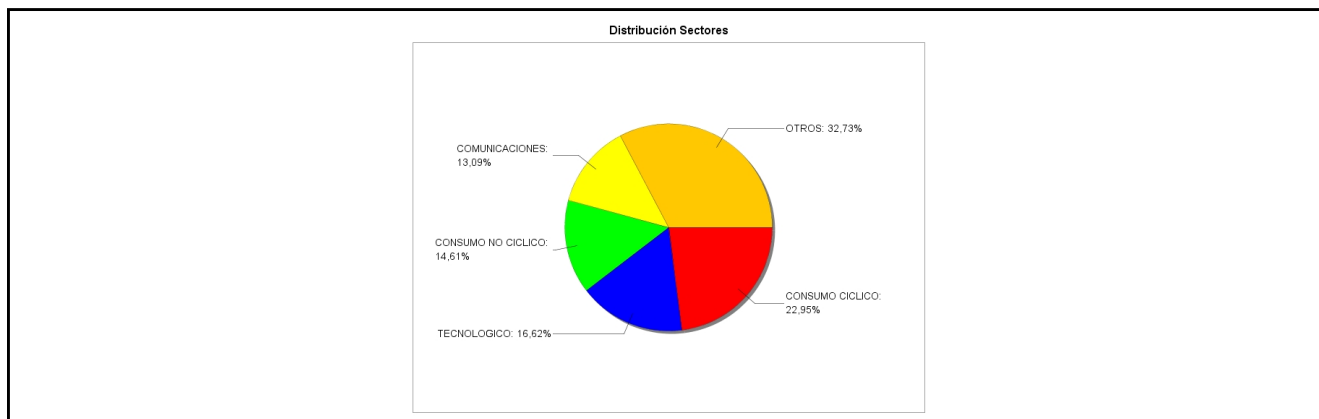
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.064	8,90	879	17,12
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.064	8,90	879	17,12
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.064	8,90	879	17,12
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	44.337	78,00	3.669	71,52
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	44.337	78,00	3.669	71,52
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	44.337	78,00	3.669	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.402	86,90	4.547	88,64

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

Con fecha 24/09/21 se autoriza la fusión del fondo con Strescb Investments, Sicav. Con fecha 26/11/21 se modifica el folleto del fondo al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones, modificar la base de cálculo de la comisión de gestión que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados y modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos .

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 31/12/2021 existía una participación equivalente a 41826379,22 títulos, que representaba el 73,59 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En DEEP VALUE, hemos acabado el año de forma positiva con una rentabilidad neta de gastos del 16,65%. El potencial de rentabilidad de nuestra cartera se ha incrementado al 115%, gracias a las adquisiciones realizadas durante estos últimos meses y el recorrido pendiente de muchas de nuestras compañías invertidas, que creemos se debería ver en parte reflejado en el 2022.

La volatilidad de los mercados ha sido intensa durante el semestre

La reapertura mundial fue finalmente bastante más difícil y compleja de lo que se esperaba y la normalización que se preveía para la segunda mitad del presente año no se ha producido. Efectivamente, el resurgir económico se ralentizó en el 2º semestre debido a una nueva ola de contagios, principalmente a causa de la variante Ómicron del Covid-19, menos letal que la variante Delta, pero bastante más contagiosa. A todo ello, se han sumado otros importantes problemas que veníamos arrastrando durante el 2021 y que seguirán creando numerosas incertidumbres a los mercados financieros durante el año 2022, como son:

1. La posibilidad cercana de una retirada de los estímulos monetarios y fiscales puestos en marcha para frenar el impacto en la economía de la crisis derivada de la Covid-19, está incrementando la incertidumbre en los inversores.

De todas formas, esta retirada se realizaría de manera gradual y predecible para sortear el "efecto acantilado", es decir, para evitar una retirada brusca de los estímulos sin que la recuperación económica haya sido suficiente. En los próximos meses averiguaremos qué dirección quieren seguir la Fed y el BCE de aquí en adelante, pero, en cualquier caso, las señales son bastante claras. La Fed acelerará la retirada de los estímulos monetarios y pondrá fin a su programa de expansión cuantitativa (QE) a finales del 1º trimestre de 2022. Faltaría saber en cuántas veces lo hará. En cuanto al BCE, también avanzará con la retirada de los estímulos, pero, aunque el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) finalice cuando estaba previsto, la autoridad monetaria mantendrá una postura más acomodaticia.

Sin embargo, sorprende que solo un banco central muestre una postura contraria a la tendencia generalizada de subir los tipos de interés y retirar los estímulos económicos. Hablamos del Banco Popular de China que rebajó el coeficiente de caja exigido a los bancos en 0,5%, lo que inyectará aproximadamente 1,2 billones de CNY de liquidez al sistema. Parece que la relajación de las políticas está ganando terreno en China, al contrario que en Occidente.

2. En los últimos meses se han producido graves cuellos de botella y problemas de suministro que, obviamente, son consecuencia de la reapertura económica, pero, también, de los años previos a la pandemia, por un exceso de fabricación "just in time", y por supuesto por la propia pandemia. Las cadenas de suministro mundiales son tremendamente complejas y una cadena de suministro solo es tan fuerte como lo sea su eslabón más débil y no disponer de un solo componente de un producto, frena la producción de bienes más complejos, impidiendo que se pueda satisfacer la demanda. La pandemia está causando estragos en unas cadenas de suministro mundiales que ya se encontraban en una situación delicada.

Sin embargo, dichos problemas se van solventando y muchas empresas han recurrido a proveedores más cercanos y no tan alejados de sus centros de producción. Además, se ha visto que la proximidad no solo es un valor estratégico al alza, sino que va ligado a las metas de sostenibilidad medioambiental de los productos. Esta tendencia es particularmente evidente en el sector de los semiconductores, donde los aspectos estratégicos se impondrán a los económicos. Todo ello, a la larga debe favorecer a Europa, su economía y sus empresas.

3. Como consecuencia, el principal factor de preocupación de los mercados y de los inversores actualmente es la inflación y las siempre importantes reacciones de los bancos centrales.

La inflación provocada por los problemas de suministro y la propia pandemia está siendo más grave y persistente de lo normal y, con el tiempo, podría alterar los patrones de crecimiento, ya que los precios aumentan a un ritmo que no veíamos desde principios de los años ochenta del pasado siglo. De hecho, los datos de inflación estadounidense para el mes de noviembre son los más altos desde 1982: la inflación general ha aumentado un 6,8% interanual y la inflación subyacente, un 4,9%. La inflación no está siendo transitoria porque la pandemia tampoco lo está siendo, y esta a su vez continúa interrumpiendo la recuperación económica y provocando situaciones de desabastecimiento y cuellos de botella que finalmente generan inflación.

4. Junto a este entorno tan complicado se está gestando una crisis energética a nivel mundial. En las últimas semanas, los precios del gas natural, el gas natural licuado (GNL), el carbón y la electricidad mayorista están batiendo récords. Pero parece que van estabilizándose y lo van a seguir haciendo durante el 2022, una vez que la demanda se estabilice.

5. Por último, la crisis inmobiliaria china sigue muy presente en los mercados debido a la mala situación financiera del sector y especialmente de la compañía Evergrande, después de que a finales de agosto reconociese el riesgo de incurrir en impago por falta de liquidez.

Sin embargo, hay un dato que me llama mucho la atención y que va a favor de las empresas de lujo de nuestra cartera: Los inversores chinos que en su día fueron entusiastas de su sector inmobiliario ponen ahora el foco en el lujo como la mejor reserva de valor frente a la ralentización del crecimiento económico y el endurecimiento de la campaña del presidente Xi Jinping contra la especulación inmobiliaria. Daxue Consulting, un grupo chino de investigación de mercado

con sede en Shanghái asegura que el declive del sector inmobiliario, que antes era la “inversión preferida” de la clase acomodada de China, ha llevado a muchos ciudadanos a buscar alternativas como la compra en artículos de lujo. Por otra parte, varios distribuidores de relojes de alta gama aseguraron a Financial Times que en los últimos meses sus negocios han registrado un boom, ya que los chinos han aparcado la compra de casas y, en su lugar, han invertido en lujo contribuyendo, por ejemplo, en un aumento del 40% en las importaciones chinas de relojes suizos en los diez primeros meses del 2021, incluso a pesar de la ralentización de la economía en general.

Todas estas incertidumbres han ido lastrando la ansiada recuperación económica al ser más persistentes y duraderas de lo que se esperaba. En consecuencia, los mercados en general han corregido parte de la buena marcha del año durante el 3º trimestre, y se han recuperado en los últimos días del año, manteniendo el tono positivo del 1º semestre.

Un año positivo para los mercados...aunque no todos.

En este sentido, en EE. UU. destacan el índice Dow Jones Ind y el S&P 500 con niveles récord e incrementos del 18,73% y 26,89% respectivamente en el 2021. En Europa destacó en la misma línea el CAC 40 (+28,85%); el DAX alemán (+15,79%) y el FTSE 100 británico con una rentabilidad del 14,30%.

No obstante, otros índices de referencia obtuvieron resultados más discretos o incluso negativos en el transcurso del 2021, como es el caso del IBEX 35 (+7,93%). La Bolsa española recupera parte del descenso sufrido en 2020, cuando cayó el 15,45%, pero sigue estando muy lejos de sus máximos y aún no ha recuperado los niveles anteriores a la pandemia. El índice japonés NIKKEI se anota tan solo un 4,91% y el MSCI Emergentes un 2,66%. Destacan negativamente las rentabilidades durante el ejercicio del índice HAN SENG de Hong Kong (-14,88%), lastrado por el mal comportamiento este año de las empresas chinas en los mercados.

Los vaivenes del mercado de las compañías chinas tecnológicas

En DEEP VALUE no fuimos ajenos a los vaivenes del mercado de las compañías chinas tecnológicas que tan mal comportamiento han tenido durante este ejercicio, a pesar de los buenos resultados que nos habían proporcionado. Estas acumulan una importante caída desde que el Gobierno chino les ha impuesto medidas regulatorias: en 2021 la mayoría de los títulos se han dejado entre un 25% y un 50%. A pesar de ello, durante las caídas, hemos incrementado la inversión en aquellas compañías chinas afectadas por la sobreventa, que al final del ejercicio suponían un 6% de la cartera, ya que consideramos que son una oportunidad de compra, y que, a pesar de las trabas regulatorias impuestas, la mayoría de sus fundamentales siguen siendo excelentes y esperamos una fuerte revalorización a medio plazo.

Por otro lado, las autoridades, la Academia China de Ciencias Sociales (CASS), el think tank de los altos cargos del gobierno, o la conferencia central de trabajo económico a la que asistió Xi Jinping, prevén que las políticas vuelvan a relajarse tras el brusco endurecimiento de la regulación registrado en el último año, que ha frenado el crecimiento y ha asestado un duro golpe a sectores enteros como internet, educación e inmobiliario. China llevará a cabo una flexibilización fiscal y monetaria efectiva en 2022 y la prioridad es que las políticas contribuyan a estabilizar el crecimiento. El suelo se ha fijado y la CASS ha proporcionado una pista clara al estimar que el PIB chino crecerá un 5,3% en 2022.

Una vez finalizado el año 2021, podemos concluir que a nivel económico ha quedado ampliamente demostrado que a la mayoría de las empresas de nuestra cartera les fueron muy bien las cosas durante el año y que lograron superar los problemas ligados a la pandemia, así como la escasez de suministros y el aumento de los costes de producción para generar unas rentabilidades récord que han venido acompañadas de un sólido gasto de capital y planes de recompra de acciones.

Las incertidumbres comentadas son importantes y pueden provocar recortes puntuales en el corto plazo, pero en el medio y largo plazo la situación es de una clara mejoría. En este sentido, algunos de los indicadores adelantados del cuarto trimestre también son muy alentadores. Las exportaciones de Corea del Sur durante los 20 primeros días de noviembre, un indicador fiable de la salud del comercio internacional, arrojan unos datos muy positivos, con un aumento interanual del 28%, que llega al 33% en el caso de los semiconductores. Por último, cabe destacar que los datos agregados de tarjetas de crédito que mide Bank of America continúan mostrando un fuerte crecimiento: +27% en dos años en la semana que acabó el 20 de noviembre. La recuperación económica parece robusta a pesar de todas las incertidumbres comentadas.

Los fabricantes de coches de lujo siguen obteniendo beneficios récord con menos ventas

Respecto al sector automovilístico, BMW, Daimler y Ferrari, compañías que tenemos en cartera, son las compañías más rentables del sector y obtuvieron beneficios récord durante los tres trimestres del ejercicio 2021, aunque sus ventas e ingresos siguen sin recuperar los niveles anteriores a la pandemia. El motivo es que los consumidores se están decantando hacia modelos premium de mayor tamaño y tecnología y, en consecuencia, con precios y márgenes más

altos. La realidad es que el fuerte repunte de los beneficios operativos se produce pese a los graves problemas de suministros y la crisis de los semiconductores. La inédita recuperación de esta industria responde sobre todo a los avances en eficiencia y reducción de costes.

El sector de lujo se recupera en forma de V en 2021

El sector de lujo, sector ampliamente representado en nuestra cartera, se recupera en 2021, listo para volver a la trayectoria histórica de crecimiento. El floreciente mercado asiático, el aumento del gasto local en los EE. UU. y la fortaleza del comercio online, permiten que la industria regrese a los niveles de 2019 más rápido de lo esperado.

Efectivamente, el mercado de artículos personales de lujo creció un 29%, aumentando el tamaño del mercado en un 1% en comparación con los niveles pre-pandémicos. Bain & Company estima que el mercado de artículos personales de lujo podría alcanzar los 360-380 mil millones de euros para 2025 con un crecimiento sostenido del 6-8% anual y que los clientes más jóvenes (Generación Y y Generación Z) continuarán impulsando el crecimiento y constituirán el 70% del mercado para 2025.

América es ahora el mayor mercado mundial de lujo, representa el 31% del mercado mundial, mientras que China ahora representa el 21%. Oriente Medio fue otra zona en expansión con Dubai y Arabia Saudita liderando el crecimiento. Europa, Japón y el resto de Asia solo se recuperaron parcialmente durante 2021 y aún no han alcanzado los niveles anteriores a la pandemia. Su regreso está vinculado a la reanudación de los viajes globales.

Sigue el encarecimiento del precio del petróleo. Oro y plata bajan

La crisis sanitaria provocada por el coronavirus provocó un colapso de los precios del petróleo en un 75% en el primer trimestre de 2020, para presenciar justo después una recuperación absolutamente vertiginosa. Durante el segundo semestre ha seguido subiendo el precio del petróleo, al superar la barrera de los 80 dólares en el tipo Brent con una subida anual de más del 50%. El alza del consumo y el control en los precios por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los productores aliados provoca que la demanda supere a la oferta y no prevén cambiar la producción de barriles en el corto plazo. El fuerte incremento del crudo preocupa sobre todo por su incidencia en los precios de los productos y los consecuentes repuntes inflacionarios. No obstante, hay un apunte positivo: parece que la rentabilidad de las acciones y los precios del petróleo están influenciados principalmente por el ciclo económico. Las dos clases de activos tienen una relación positiva y ambas son procíclicas. Como tal, los precios del petróleo y las acciones tienden a subir juntos cuando la economía está creciendo y caer juntos cuando la economía se contrae. Por otro lado, sorprenden los descensos del Oro (-3,64% anual) y la Plata (-11,5%), que decepcionaron por su comportamiento, a pesar de las expectativas de inflación confirmadas a lo largo del año.

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 8,80% con una volatilidad del 12,44%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,35% con una volatilidad del 14,35%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 56.837.042,02 euros, lo que supone un +1007,86% comparado con los 5.130.349,18 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 148 participes, 39 más de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el semestre ha sido del -0,35% con una volatilidad del 14,35%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,42% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,84%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 406002,38€.

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 2021, hemos sido especialmente activos en nuestras inversiones, gracias a los periodos de alta volatilidad de

los mercados que nos han ofrecido oportunidades de inversión espectaculares. En el cuarto trimestre, hemos reinvertido e incrementado 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 son:

Del sector de los semiconductores, nos sorprendió las caídas registradas a pesar de que la coyuntura actual es tremendamente beneficiosa para este sector, especialmente en Europa, y tienen rentabilidades excelentes, y por ello aprovechamos la situación para invertir en las compañías holandesas ASML y BESI y en la alemana SILTRONIC.

También hemos adquirido dos compañías tecnológicas norteamericanas ZOOM COMMUNICATIONS y DOCUSIGN INC., que han tenido retrocesos significativos en sus cotizaciones y que las consideramos una buena oportunidad de compra a medio/largo plazo, ya que sus negocios son de gran utilidad y mantienen unos balances saludables.

Así mismo, hemos adquirido la compañía italiana de yates de lujo ITALIAN SEA GROUP; la compañía francesa HYDROGEN REFUELING SOLUTION; la empresa alemana AUTO1 GROUP y la biotecnológica española PHARMA MAR.

Por el contrario, salen de nuestra cartera la compañía finlandesa SANOMA (en cartera desde 2020, con un -10,1% de rentabilidad), ya que preferimos deshacer la inversión con pérdidas mínimas y reinvertirlas en compañías con mayor potencial y recorrido. También hemos desinvertido totalmente, por llegar a nuestro precio objetivo, la compañía canadiense LINAMAR (desde 2020 en cartera, con un 59,9% de rentabilidad); la compañía con sede en Londres de maquinaria agrícola y de construcción CNHI INDUSTRIAL (desde 2020 en cartera, con un 187,1% de rentabilidad), la cual nos ha sorprendido gratamente por su recuperación desde que la compramos en mínimos durante la crisis sanitaria y, la empresa norteamericana MARATHON PETROLEUM (desde 2009 en cartera, con un 207,7% de rentabilidad).

Tal y como os comenté en pasados informes, durante la crisis pandémica, las empresas tecnológicas y de comercio online en nuestra cartera, así como las compañías de salud, nos ayudaron a que la cartera resistiera bien el embate de la crisis compensando las caídas de sectores más cíclicos en un inicio. Sin embargo, invertimos en las compañías de los sectores cíclicos más deprimidos, que aún no habían despuntado, como son el automovilístico, el industrial y en último término el sector turístico, esperando a que eclosionaran durante la recuperación de la movilidad y la economía. Efectivamente, así se ha producido y realmente lo han hecho con fuerza en 2021, bastante menos el sector turístico, y aún les queda recorrido en 2022/2023 cuando alcancemos la ansiada normalidad.

En este sentido, las compañías de nuestra cartera que más han contribuido a nuestra rentabilidad en el 2021 han sido las del sector de lujo, como es el caso de LVMH (+42,34%) y HERMÈS (+74,72%), y las del sector automovilístico como BMW PREF (32,8%), compañía; DAIMLER si incluimos la spin off de su división de camiones (+55,03%) y el holding de la familia PORSCHE (+47,94%).

En el caso de BMW, gano hasta septiembre 10.207 millones de euros, cuatro veces más que en 2020. La cifra es un 368,9% superior a la de 2020, pese a la escasez de semiconductores y la caída de ventas. A pesar de la fuerte caída de los volúmenes de automóviles producidos durante el tercer trimestre por la escasez de semiconductores, estas compañías han conseguido crecer más que el mercado, ganar cuota, mantener márgenes y generar un sólido flujo de caja en 2021, que se incrementará notablemente con la normalización de las ventas. Todo ello, lo han conseguido gracias a vender menos coches, pero con más margen y, por tanto, más rentables. Según un análisis realizado por el banco Stifel para Financial Times, los ingresos correspondientes a los modelos de BMW, Audi y Mercedes-Benz aumentaron una media de casi el 25% en comparación con el año 2019, antes del estallido de la pandemia. Detrás de este incremento está la inversión de una tendencia que se mantuvo durante décadas, en la que la industria produjo más coches de los que vendió. Los fabricantes de automóviles ofrecían en ese momento importantes descuentos para cumplir los objetivos de volumen de ventas en los plazos establecidos. Pero ahora todo ha cambiado. Ante esta situación, los ingresos de Mercedes-Benz han pasado de casi 38.000 euros por coche en 2019 a más de 54.000 euros en 2021 hasta el final del tercer trimestre, mientras que los de Audi han pasado de más de 46.000 euros a aproximadamente 57.500 euros. BMW, que ha gestionado la crisis de los chips mejor que sus competidores, ha registrado un incremento más modesto, pasando de algo más de 36.000 euros por vehículo en 2019 a más de 38.000 euros en 2021 hasta el final del tercer trimestre.

Gran parte de esto se ha conseguido gracias a que los fabricantes han dado prioridad a la producción de los modelos más rentables. Los altos ejecutivos del sector aseguran que mantendrán esta estrategia incluso cuando las limitaciones de la

oferta se relajen. Al final, la caída actual de volúmenes está atribuida a un shock de oferta, mientras que la demanda seguirá muy robusta, por lo que en los dos próximos años el repunte del sector puede ser muy significativo.

También destacamos por el peso e importancia en nuestro fondo la compañía MICROSOFT (+51,21%), siendo junto a HOME DEPOT (+56,24%), también en cartera, las compañías más rentables del índice Dow Jones. Por otro lado, las compañías que más rentabilidad han demostrado durante el ejercicio 2021 en nuestro fondo, han sido la compañía de ingeniería digital alemana NAGARRO (+121,98%) y la empresa suiza STRAUMANN (+87,78%), líder mundial en odontología e implantes dentales.

Por el contrario, las compañías que más han contribuido negativamente a nuestra rentabilidad durante 2021 han sido GRIFOLS (-29,31%) de la que, a pesar de ello, creemos que tiene un enorme potencial de revalorización después de la compra de su competidora alemana Biotest, junto con las compañías tecnológicas chinas, como ALIBABA y TENCENT que han caído un 48,9% y un 19,01% respectivamente, y que hemos aprovechado para aumentar nuestra inversión en ellas, dado que sus fundamentales siguen siendo magníficos y creemos que están fuertemente sobrevendidas.

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. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 365,77 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 88,73% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,35%.

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 segundo semestre 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2021. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2022 se presenta cargado de desafíos tanto políticos como con respecto a la pandemia, tras la aparición de la nueva variante Ómicron. Pero a nivel de carteras de inversión se mantendrá el liderazgo de la renta variable, ante la dificultad que presentan otras alternativas de inversión tradicionales.

Efectivamente, en el corto plazo el mercado seguirá afectado por variadas incertidumbres abiertas en los últimos tiempos en múltiples frentes: tapering, cuellos de botella, inflación, precios de la energía, crisis inmobiliaria china, etc... Ante esto, lo lógico es que las bolsas sigan erráticas y con máxima volatilidad hasta que se empiecen a despejar estas incertidumbres y se publiquen los resultados de las compañías en los diferentes trimestres. La incertidumbre de la subida

de tipos pone nerviosos a los mercados y provocará cierta volatilidad que aprovecharemos como siempre para adquirir empresas a buenos precios. No obstante, a medio plazo el crecimiento de los beneficios empresariales, la liquidez existente y la ausencia de alternativas atractivas de inversión seguirán beneficiando a la renta variable.

El mercado de valores se recuperó rápidamente de la crisis pandémica iniciada en marzo de 2020 gracias a las masivas medidas de estímulo fiscal y monetario que el gobierno y la Reserva Federal orquestaron para apoyar la economía. Sin embargo, el exceso de oferta monetaria en el sistema podría crear ciertos problemas económicos y políticos, por lo que es saludable que a medida que la recuperación económica se vaya consolidando, se vayan retirando los estímulos económicos para evitar efectos indeseables como la inflación.

Muchos sectores y compañías han estado sobrevalorados y, es por ello, por lo que estamos aprovechando como siempre estas caídas de los mercados, estas rebajas en el precio de algunos activos, para comprar buenos negocios; especialmente en compañías tecnológicas chinas que ya teníamos en cartera y en empresas de crecimiento a un precio razonable con un enfoque a medio/largo plazo.

Un nuevo ciclo digital y sostenible

Hace justo un año, os comentaba que el auge de lo sostenible y lo digital inevitablemente provocaría escasez de oferta y aumentos de precios, como así ha sucedido. Por entonces aún no asomaba la inflación, pero ya había importantes factores de disrupción que estaban creando ganadores y perdedores, una tendencia que se ha visto acelerada en los últimos dos años con el cambio de hábitos derivados de la crisis sanitaria. La eclosión y crecimiento de sectores disruptivos y tecnológicos están creando una riqueza sin precedentes en la economía mundial de forma muy rápida. Es el caso de la IA (Inteligencia Artificial); el 5G en comunicaciones; los avances biotecnológicos; la digitalización; la computación en la nube; la revolución de la movilidad, el crecimiento de las energías limpias y el último en llegar se situaría la realidad virtual o metaverso. Justo antes de la pandemia ya identificamos que este nuevo ciclo económico sería digital, sostenible y socialmente responsable. Aproximadamente, tres cuartos del PIB mundial se han comprometido con un futuro sin CO2 y el impacto real empieza a reflejarse tanto en las presentaciones de resultados corporativos como su influencia en las inversiones. Un coche digitalizado y conectado traerá más ingresos que diez vehículos sin conectividad. Todo ello representa cambiar muchas cosas, reinventar productos, servicios e incluso una nueva forma de entender la vida. De hecho, los países europeos se afanan en decidir cómo gastarán los 750.000 millones de euros del Plan de Recuperación, y no debemos olvidar que el 37% debe destinarse a fomentar la transición ecológica y el 20%, a la transición digital. Por todo ello, estaremos muy atentos a estos cambios que afectan a todos los sectores económicos y pendientes de la presentación de los próximos resultados de las compañías que tenemos en cartera.

Contamos con una cartera diversificada de compañías líderes en sus sectores, globales, con enormes ventajas competitivas duraderas y con una generación de caja sostenida en el tiempo, que nos aportan un enorme valor acumulado a nuestra cartera, por la que nos encontramos muy tranquilos respecto a la rentabilidad de nuestro fondo a medio/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	74	0,13	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	59	0,10	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	109	0,19	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	548	0,96	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	266	0,47	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	448	0,79	185	3,61
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	709	1,25	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	43	0,08	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	22	0,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.070	1,88	349	6,80
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	51	0,09	35	0,69
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	250	0,44	42	0,81
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	45	0,08	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	48	0,08	44	0,85
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	265	0,47	15	0,28
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	219	0,38	25	0,49
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	73	0,13	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	217	0,38	34	0,66
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	218	0,38	57	1,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	330	0,58	93	1,82
TOTAL RV COTIZADA		5.064	8,90	879	17,12
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.064	8,90	879	17,12
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.064	8,90	879	17,12
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	178	0,31	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	67	0,12	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC	EUR	35	0,06	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	38	0,07	0	0,00
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	EUR	48	0,08	0	0,00
DE000A2LQ884 - ACCIONES AUTO1 GROUP SE	EUR	34	0,06	0	0,00
FR0014001PM5 - ACCIONES HYDROGEN REFUELING S	EUR	51	0,09	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	261	0,46	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	177	0,31	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC - A	GBP	146	0,26	0	0,00
US4234031049 - ACCIONES HELLO GROUP INC -SPN	USD	51	0,09	0	0,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	19	0,03	0	0,00
US34960W1062 - ACCIONES FORTERRA INC	USD	68	0,12	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITARY SOFTWARE INC	USD	88	0,15	0	0,00
US8163073005 - ACCIONES SELECTQUOTE INC	USD	34	0,06	4	0,08
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A	USD	106	0,19	5	0,10
US97651M1099 - ACCIONES WIPRO LTD-ADR	USD	180	0,32	7	0,13
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	50	0,09	5	0,10
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	100	0,18	20	0,39
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	189	0,33	35	0,68
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC- CLASS	USD	78	0,14	13	0,26
US9172862057 - ACCIONES URSTADT BIDDLE - CLA	USD	52	0,09	0	0,00
FI0009007694 - ACCIONES SANOMA OYJ	EUR	0	0,00	10	0,20
DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG	EUR	119	0,21	15	0,29
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	48	0,08	0	0,00
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	210	0,37	27	0,52
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	243	0,43	23	0,45
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	506	0,89	72	1,40
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	124	0,22	0	0,00
US5533681012 - ACCIONES MP MATERIALS CORP	USD	30	0,05	0	0,00
JP3835260005 - ACCIONES BASE INC	JPY	7	0,01	0	0,00
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	121	0,21	10	0,20
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	42	0,07	16	0,32
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELLOS TOWERS PLC	GBP	46	0,08	14	0,28
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	272	0,48	12	0,24
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	16	0,03	0	0,00
KY30744W1070 - ACCIONES FARFETCH LTD-CLASS A	USD	22	0,04	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES THEEKAY CORP	USD	145	0,26	24	0,46
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	144	0,25	22	0,44
US47759T1007 - ACCIONES JINKOSOLAR HOLDING C	USD	38	0,07	7	0,14
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	139	0,25	45	0,87
US65481N1000 - ACCIONES NIJU TECHNOLOGIES-SPO	USD	43	0,07	21	0,40
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	0	0,00	35	0,69
GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC	GBP	0	0,00	25	0,48
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	141	0,25	16	0,31
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	GBP	152	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	28	0,54
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	294	0,52	0	0,00
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	83	0,15	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	81	0,14	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP	GBP	248	0,44	60	1,17
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	342	0,60	0	0,00
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	53	0,09	0	0,00
IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD	USD	36	0,06	0	0,00
MHY110822068 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	56	0,10	0	0,00
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	0	0,00	13	0,25
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	212	0,37	18	0,36
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	204	0,36	27	0,52
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	281	0,49	68	1,33
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	73	0,13	0	0,00
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	182	0,32	32	0,62
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	307	0,54	85	1,65
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	25	0,04	0	0,00
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	303	0,53	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	119	0,21	21	0,42
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	219	0,39	27	0,52
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	109	0,19	14	0,27
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	102	0,18	19	0,38
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	50	0,97
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	402	0,71	44	0,87
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	135	0,24	0	0,00
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILIN	EUR	54	0,10	6	0,11
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	332	0,58	34	0,66
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	651	1,15	152	2,96
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	220	0,39	22	0,43
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	57	0,10	44	0,85
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	119	0,21	0	0,00
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	66	0,12	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	649	1,14	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	357	0,63	72	1,40
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	65	0,11	0	0,00
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	144	0,25	25	0,49
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	155	0,27	11	0,22
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	226	0,40	70	1,36
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	349	0,61	25	0,48
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	304	0,53	32	0,62
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	1.445	2,54	64	1,24
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	105	0,18	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	153	0,27	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	212	0,37	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	378	0,66	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	96	0,17	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	358	0,63	103	2,02
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	205	0,36	0	0,00
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	280	0,49	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	718	1,26	87	1,70
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	870	1,53	21	0,40
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	743	1,31	113	2,20
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	55	0,10	9	0,18
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	910	1,60	110	2,14
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	128	0,23	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	498	0,88	59	1,16
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	1.477	2,60	289	5,64
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	202	0,36	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	102	0,18	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	562	0,99	46	0,90
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.357	4,15	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	325	0,57	28	0,54
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	447	0,79	0	0,00
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.741	3,06	292	5,70
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	235	0,41	0	0,00
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	111	0,20	0	0,00
US170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	182	0,32	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	256	0,45	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	4.217	7,42	562	10,96
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	445	0,78	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	466	0,82	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	1.448	2,55	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.244	2,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	65	0,11	0	0,00
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	166	0,29	10	0,20
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	4.363	7,68	57	1,11
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	159	0,28	18	0,36
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	265	0,47	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	574	1,01	115	2,24
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	89	0,16	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	219	0,38	39	0,77
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	235	0,41	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	240	0,42	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	992	1,74	163	3,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	357	0,63	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	769	1,35	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	603	1,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		44.337	78,00	3.669	71,52
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		44.337	78,00	3.669	71,52
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		44.337	78,00	3.669	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.402	86,90	4.547	88,64

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

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

Durante el ejercicio 2021 se ha modificado la política de remuneraciones con la finalidad de incluir la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de evaluación del personal.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2021, ha sido de 3.157.033,07 €, de los que 2.341.472,97 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 44 empleados, y 815.560,10 € en concepto de remuneración variable, a 25 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 584.250,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 134.800,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 2 respectivamente. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.444.100,16 € de los que 945.533,11 € han sido de remuneración fija y 498.567,05 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 15 y 10 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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.