

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** 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: 5 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene una exposición mínima del 75% en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,08	0,18	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,03	0,00

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	424.338,88	424.334,41
Nº de Partícipes	110	110
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	4.675	11,0174
2018	4.049	9,4806
2017	4.492	11,4966
2016	3.769	10,2778

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,21	-0,31	3,08	13,08	-15,69	-17,54	11,86	6,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	02-08-2019	-2,66	02-08-2019	-6,59	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,59	05-09-2019	3,37	04-01-2019	3,23	20-06-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,94	13,67	13,36	14,80	16,95	12,96	8,82	19,09	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,39	0,59	0,70	
BENCHMARK DEEP VALUE	11,05	11,95	10,13	10,94	14,85	11,98	8,93	14,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,87	8,87	8,98	8,44	8,43	8,43	7,63	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.

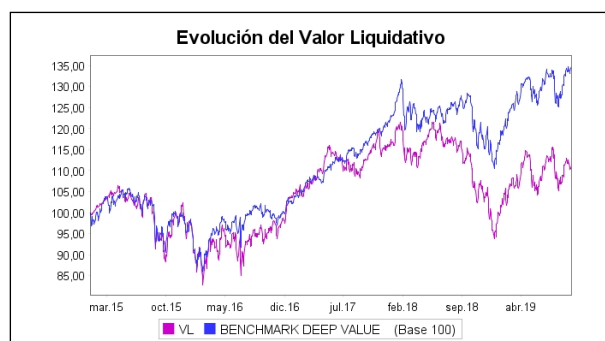
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,49	0,48	0,48	0,49	1,93	1,96	2,01	0,34

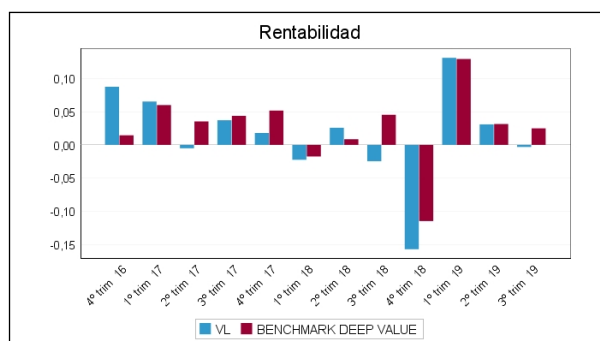
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	38.808	1.570	0,11
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.828	220	-0,83
Renta Fija Mixta Internacional	3.624	111	-0,28
Renta Variable Mixta Euro	6.866	101	-1,37
Renta Variable Mixta Internacional	3.205	104	0,66
Renta Variable Euro	39.201	2.145	-2,25
Renta Variable Internacional	77.608	2.917	1,13
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	83.651	2.290	-0,85
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	263.789	9.458	-0,32

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.188	89,58	4.349	92,75
* Cartera interior	1.017	21,75	1.022	21,80
* Cartera exterior	3.170	67,81	3.327	70,95
* 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)	443	9,48	283	6,04
(+/-) RESTO	45	0,96	57	1,22
TOTAL PATRIMONIO	4.675	100,00 %	4.689	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.689	4.549	4.049	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	-0,62	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,31	3,03	14,34	-110,23
(+) Rendimientos de gestión	0,22	3,70	16,03	-93,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-267,56
+ Dividendos	0,10	2,11	2,33	-95,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	1,71	13,61	-95,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,12	0,09	-142,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,67	-1,69	-19,92
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	2,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	17,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,18	-0,23	-79,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,29
+ 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	-74,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.675	4.689	4.675	

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

3. Inversiones financieras

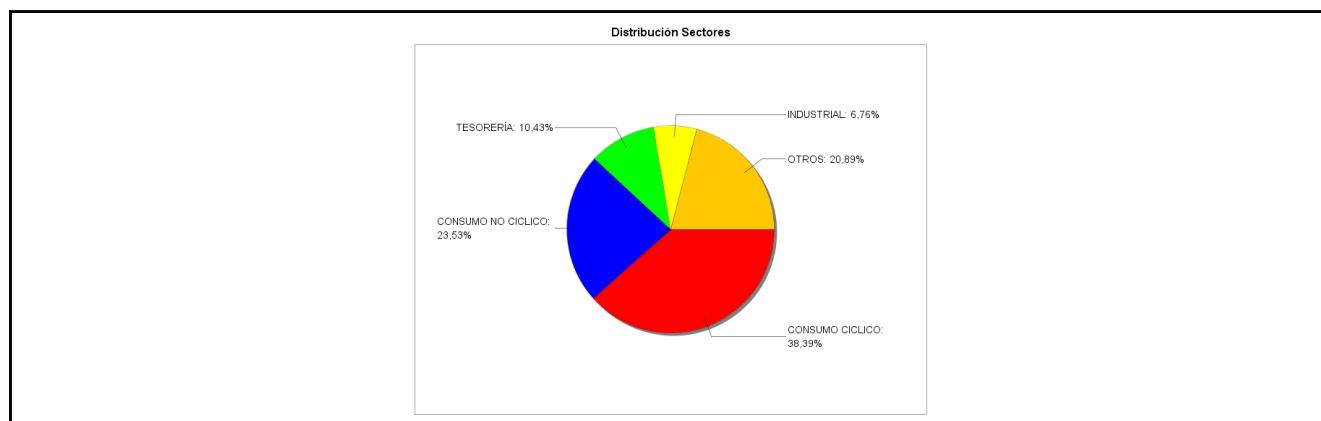
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.017	21,77	1.022	21,78
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	1.017	21,77	1.022	21,78
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	1.017	21,77	1.022	21,78
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	3.170	67,82	3.327	70,95
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	3.170	67,82	3.327	70,95
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	3.170	67,82	3.327	70,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.188	89,59	4.349	92,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2019 existía una participación que representaba el 81,31 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. El pasado trimestre se ha caracterizado, una vez más, por la alta volatilidad de los mercados a causa de las tensiones geopolíticas y comerciales. Por una parte, la escalada de declaraciones en el enfrentamiento entre China y Estados Unidos ha seguido adelante, mientras por otro lado, “un viejo conocido”, el Brexit, sigue su curso hacia una salida sin acuerdo de la UE. Todo lo anterior ha seguido favoreciendo la depreciación de la libra esterlina, mientras que el resto de divisas han permanecido más estables, con una ligera apreciación en el dólar, actuando como refugio. Por el lado positivo, la incertidumbre política en Italia se disipa, Alemania parece proclive a políticas fiscales expansivas y el populismo parece que va perdiendo protagonismo. Los Bancos Centrales de Europa y EEUU han sido protagonistas en el último trimestre:

El BCE baja los tipos de interés y reanuda el programa de compras de activos para sostener la economía. Con el objetivo de combatir la debilidad de la economía de la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) ha decidido modificar sus tipos de interés por primera vez desde 2016 recortando 10 puntos básicos el tipo de facilidad de depósito, hasta situarlo en el -0,5%, al tiempo que ha dejado el tipo de interés de referencia en el 0% y el de facilidad de préstamo en el 0,25%. También reinicia las compras de deuda, a un ritmo de 20.000 millones de euros al mes a partir del 1 de noviembre.

Las medidas de estímulo pueden parecer menos agresivas de lo que descontaba el mercado, pero su intervención se prolongará durante años. El gran objetivo del BCE es estimular la economía y que la inflación este entorno al 2,0%. Sin embargo, esta se aleja cada vez más del objetivo del BCE.

También bajan los tipos de interés en Estados Unidos

Durante el tercer trimestre la FED ha bajado los tipos dos veces: el primero se produce el pasado mes de agosto, cuando el Banco Central bajó los tipos de interés 0,25 puntos, hasta los 2%; el segundo se ha realizado en el pasado mes de septiembre, bajando otra vez sus tipos de interés 0,25 puntos, desde el 2% hasta el 1,75% anual. Existe una probabilidad muy elevada de que la FED vuelva a bajar tipos por tercera vez en octubre. El entorno de tipos más bajos en todo el mundo está empujando a los inversores hacia activos en bolsa, ya que para muchos cualquier cosa es mejor alternativa que los bonos con rentabilidad negativa. Esta situación se va alargar en el tiempo mientras se vayan reduciendo los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales y los anglosajones, amantes de bautizar con acrónimos situaciones o cosas, la han rebautizado con el nombre de TINA (There Is No Alternative), que fue el slogan que frecuentemente usaba Margaret Thatcher.

Los tipos de interés son una de las herramientas más importantes, utilizadas por los bancos centrales, para llevar a cabo su política monetaria. Un descenso de los tipos pretende luchar contra el debilitamiento en los precios o un posible entorno de deflación, además de revitalizar la economía y ayudar a un incrementar las exportaciones.

En conclusión, tanto el BCE como la FED norteamericana tienden a bajar los tipos como estímulo a sus economías. Mientras, el presidente norteamericano Donald Trump asegura que, "la Reserva Federal debería reducir nuestras tasas de interés a cero, o menos, y luego deberíamos comenzar a refinanciar nuestra deuda. El coste de los intereses podría rebajarse mucho y, al mismo tiempo, alargar sustancialmente los plazos". Sin embargo, una bajada de las tasas repercute casi de manera inmediata en el negocio de préstamos de los bancos. Con los tipos a cero o en terreno negativo, las entidades deben buscar otro tipo de comisiones para mantener los ingresos. Grandes bancos estadounidenses como Wells Fargo y JP Morgan, ya han advertido de que el recorte de tipos penalizará aún más su beneficio por interés neto, es decir, el que obtiene por la concesión de préstamos. Lo mismo sucede con los bancos europeos. El sector bancario representa solo un 1,2% del patrimonio de nuestra cartera.

Los mercados ya no dependen tanto de los problemas de suministro de petróleo

A mediados del pasado mes de septiembre, inmediatamente después de un ataque con drones a las instalaciones petroleras de Arabia Saudita provocara el mayor repunte del precio del petróleo desde 1988, inversores y mercados temblaron ante sus consecuencias, alertados por las noticias en prensa con mensajes sobre escenarios catastróficos sobre la economía. Ya nadie se acuerda, porque la realidad es que el impacto en las acciones no fue tan dramático como solía ser, al menos cuando los shocks del precio del petróleo provienen de problemas de suministro, y al final el precio del barril de petróleo se acabó estabilizando rápidamente.

Ello es debido a que el aumento en la producción de petróleo de EEUU, gracias a la técnica del fracking, ha convertido a EEUU en el mayor productor mundial de esta materia prima, y ya no depende tanto de las importaciones de productos derivados del petróleo como en el pasado, lo que puede ayudar a explicar la menor sensibilidad de las acciones de EEUU a los cambios en los precios impulsados por el suministro de petróleo. Cuando las perturbaciones de los precios del crudo vienen impulsadas por un cambio en la demanda, entonces es otro asunto, ya que su precio es muy sensible a la demanda.

Los datos de empleo y consumo en EEUU siguen siendo robustos

Como en el pasado trimestre, el informe oficial de empleo de EEUU en septiembre pulverizó todas las previsiones. La economía estadounidense ha creado 136.000 empleos en septiembre, dejando la tasa de desempleo en el 3,5%, el mínimo de 50 años. Además, las exportaciones se mantienen con crecimientos muy elevados. ¿Recesión en Estados Unidos? Con un mercado laboral en pleno empleo y creciendo alrededor del 3%, me parece difícil pensar que su economía pueda comenzar a registrar tasas negativas o esté en recesión. Por si fuera poco, la tasa de desempleo no

solamente se encuentra baja, sino que muestra una tendencia descendente. Según un análisis del Instituto Brookings, cuando esto ha ocurrido a lo largo de la historia, existe menos de un 10% de probabilidades de que ocurra una recesión durante los doce meses posteriores.

Otro hecho determinante respecto a la fortaleza de la economía norteamericana es que su salud depende en gran medida de la actitud de los consumidores. Si la gente deja de gastar, es muy difícil que su PIB crezca. Por eso, un indicador relevante es la marcha de las ventas minoristas, pues cuando el gasto se reduce mucho es porque probablemente ya hay una recesión en marcha. Según cifras del Departamento de Comercio de EEUU, las ventas al por menor crecieron el pasado mes de julio un 0,7%, sumando así un crecimiento de 3,4% interanual.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas globales no son positivas, pero tampoco son de recesión, sino de una ralentización de la economía mundial. El proteccionismo y la crisis en algunos mercados emergentes no ayudan. Tampoco el que China haya crecido a su ritmo más lento en 17 años, o que el PIB de Alemania se contrajera un 0,1% en el segundo trimestre del año. El PIB del Reino Unido también retrocedió un 0,2%, ayudado por la confusión que rodea al Brexit y mucho me temo que seguirá por esta tesitura si se produce una salida sin acuerdo o no termina la incertidumbre.

La volatilidad continuará, pero hay que tener paciencia y seguir aprovechándonos de ella, por sentido común y porque nuestra inversión está enfocada a largo plazo.

Como siempre decimos, en un mundo global y en crecimiento no solo demográfico, sino también de la calidad de vida de sus habitantes, las oportunidades de las compañías que tenemos en cartera de expandir sus negocios son muy importantes. Se espera que la población mundial alcance los 8.500 millones en solo 10 años y los 9.700 millones en 2050. Con una población mundial de menos de 8.000 millones en la actualidad, un aumento de 1.700 millones de personas en los próximos 30 años es el equivalente a agregar una China y Estados Unidos adicionales en el mapa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre DEEP VALUE se ha mantenido en la misma línea que en el periodo anterior.

c) Índice de referencia.

DEEP VALUE ha obtenido durante el tercer trimestre una rentabilidad del -0,31%, mientras que la volatilidad trimestral alcanzó el 13,67%. Durante este periodo, nuestro índice de referencia compuesto por un 90% MSCI EUROPE Net Total Return + 10% del índice S&P 500 Net Total Return ha obtenido una rentabilidad del 2,48%, con una volatilidad del 11,91%.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

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

En DEEP VALUE acumulamos desde el inicio del año 2019 una rentabilidad neta después de gastos del 16,21%. Otros índices también han obtenido rentabilidad positiva en durante el mismo periodo, es el caso del IBEX 35 (8,25%); el FTSE 100 británico (10,11%); el índice Dow Jones norteamericano (15,39%) o el NIKKEI japonés (8,7%) o el Eurostoxx 50 (18,9%).

El patrimonio global a finales del primer semestre se situaba en 4.675.091,23€, algo menos que los 4.689.890,32€ del trimestre anterior, manteniéndose los 110 partícipes. Nuestro valor liquidativo alcanzaba los 11,02€ por participación, por debajo del valor del trimestre anterior que se situó en 11,05€/participación.

El ratio de gastos trimestral fue del 0,49% y el acumulado del año asciende al 1,45%. La distribución de la cartera de acciones por zonas sobre patrimonio, se concentra principalmente en Europa con el 90,85% de las inversiones.

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.

Si bien no hemos incorporado ninguna nueva compañía a nuestra cartera, al igual que el trimestre anterior, hemos aprovechado la volatilidad de los mercados para incrementar la participación de compañías que ya tenemos en cartera como es el caso de BMW, INDITEX y BABCOCK INTERNACIONAL.

Por el contrario, durante el tercer trimestre han salido de nuestra cartera la compañía multinacional coreana SAMSUNG ELECTRONICS, desde el 2015 en cartera con una rentabilidad del 94,84%, la española FERROVIAL, desde 2015 en cartera con una rentabilidad del 50.5% y la francesa de sistemas de pago INGENICO, desde 2017 en cartera con un

25,65% de rentabilidad, puesto que a mi entender todas ellas ya no detentan un descuento significativo respecto a nuestra estimación del valor intrínseco.

Nuestra rotación de compañías en cartera sigue siendo muy baja. Las diez mayores posiciones que tenemos invertidas representan un 55,5% del total de nuestra inversión, empresas estables que nos dan rentabilidades seguras a lo largo del tiempo. Si tenemos buenas compañías y de calidad, las conocemos y sabemos que van presentando trimestre a trimestre buenos resultados, no tendría sentido desprenderse de ellas. Esta es nuestra mayor ventaja competitiva; no escuchar al mercado y solo atender a los balances y cuentas de resultados de las compañías.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del tercer trimestre DEEP VALUE no tenía ninguna operativa con derivados.

Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

DEEP VALUE tiene pendiente de regularizar al final del periodo el haber superado el límite conjunto del 40% en activos que pesan más del 5%. Este incumplimiento se ha dado de forma sobrevenida.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Nuestra exposición a renta variable al final del tercer trimestre es elevada, un 90,41%, es menor que la media habitual que nos tiene acostumbrados DEEP VALUE. Ello se debe fundamentalmente a que hemos aprovechado la bonanza de los mercados antes del verano para realizar beneficios de algunas compañías que tenemos en cartera, que como ya he explicado, se encontraban cerca de nuestros precios objetivos, y así mantenemos cierta liquidez a la espera de buenas oportunidades de compra de las empresas que tenemos en nuestro foco de atención.

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.

En DEEP VALUE no contratamos servicios de análisis externos, ya que realizamos nuestro propio análisis desde nuestros inicios. Por tanto, no tenemos costes relacionados con servicios de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Teniendo en cuenta que nos encontramos cerca de conocer los eventos clave en el próximo trimestre, como son las conversaciones entre las administraciones chinas y americanas sobre el conflicto comercial; el Impeachment a Trump; el Brexit y la temporada de resultados, es seguro que puede afectar a los mercados en el corto plazo. Lo que ya sabemos es que los datos de empleo en EEUU han sido sobresalientes y que las principales empresas de nuestra cartera han presentado unos resultados buenos o excelentes en el tercer trimestre, y eso es lo que realmente nos importa. Esperamos que dichos resultados se confirmen en los anuales. Seguro que aparecerán de nuevo conflictos que provocarán un retroceso de los mercados, pero como siempre, estaremos preparados para aprovecharnos de ello e invertir. En definitiva, paciencia y sentido común.

Nuestra cartera mantiene un descuento muy superior a nuestra estimación de su valor intrínseco. Confiamos en que

nuestro proceso de inversión disciplinado nos haya permitido identificar negocios con un atractivo potencial de rendimiento ajustado al riesgo y que la brecha entre el precio de las acciones y el valor intrínseco se vaya cerrando con el tiempo.

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
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,07
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	24	0,52	24	0,52
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	13	0,28	16	0,33
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	260	5,55	256	5,46
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	341	7,29	311	6,63
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	14	0,30	18	0,38
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	10	0,21
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	56	1,20	73	1,56
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	13	0,28	13	0,29
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	23	0,49	25	0,54
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	101	2,17	102	2,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	56	1,20	58	1,23
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	8	0,16	8	0,17
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	3	0,07	7	0,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	106	2,26	98	2,09
TOTAL RV COTIZADA		1.017	21,77	1.022	21,78
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		1.017	21,77	1.022	21,78
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		1.017	21,77	1.022	21,78
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
US3517932030 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	1	0,03	0	0,00
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	14	0,30	16	0,34
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	8	0,18	8	0,17
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	49	1,04	49	1,04
JE00BH6XDL31 - ACCIONES XL MEDIA PLC	GBP	34	0,74	35	0,76
JE00BD85SC56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	3	0,07	4	0,09
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	34	0,74	47	1,00
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	72	1,55	26	0,55
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONAL	GBP	12	0,26	10	0,22
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	15	0,33	15	0,32
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	18	0,38	20	0,43
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	11	0,23	20	0,43
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	11	0,23	10	0,21
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	17	0,36	21	0,45
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	5	0,10	9	0,20
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	31	0,66	31	0,66
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	19	0,41	20	0,42
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	437	9,35	389	8,30
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	16	0,35	19	0,40
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	19	0,41	20	0,43
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	35	0,76	36	0,76
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	37	0,79	42	0,89
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	37	0,80	36	0,76
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	28	0,60	24	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	18	0,38	19	0,41
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	0	0,00	19	0,41
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	23	0,49	22	0,48
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	64	1,36	64	1,36
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	16	0,35	21	0,45
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	0	0,00	18	0,39
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	145	3,10	152	3,24
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	0	0,00	0	0,01
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	17	0,37	18	0,38
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	104	2,22	110	2,35
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	7	0,16	7	0,14
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	14	0,29	13	0,28
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	40	0,85	42	0,89
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	114	2,44	122	2,61
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	29	0,61	30	0,63
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	40	0,86	80	1,70
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	41	0,87	42	0,89
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	62	1,32	58	1,24
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE	EUR	269	5,75	257	5,48
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	35	0,75	37	0,79
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	258	5,51	271	5,77
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	447	9,55	552	11,77
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	13	0,28	13	0,29
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	84	1,80	83	1,78
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	15	0,33	18	0,38
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	25	0,54	25	0,53
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	230	4,92	228	4,86
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	96	2,05	99	2,10
TOTAL RV COTIZADA		3.170	67,82	3.327	70,95
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		3.170	67,82	3.327	70,95
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		3.170	67,82	3.327	70,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.188	89,59	4.349	92,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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