

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

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

RBLA 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: 4 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 (investment grade). 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. 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 determinar 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,07	0,17	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,76	1,77	1,76	1,94

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	4.994.550,28	4.987.959,27
Nº de Partícipes	149	150
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	74.208	14,8578
2025	73.988	14,8334
2024	73.073	14,2948
2023	58.716	13,1059

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	0,62	0,01	0,63	0,62	0,01	0,63	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,16	9,63	-8,63	2,15	4,61	3,77	9,07	19,39	16,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	22-06-2026	-1,69	19-03-2026	-4,01	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,99	08-04-2026	2,99	08-04-2026	3,17	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,41	11,27	11,28	9,40	8,56	11,88	9,28	11,00	13,29
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,27	13,27	13,96	16,21
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36	0,52	3,04	0,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,99	7,99	7,81	7,51	9,06	7,51	11,13	11,69	11,24

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,33	1,34	1,33	1,84

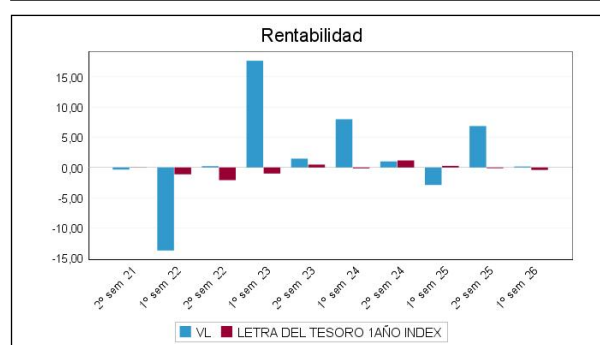
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.642	1.132	0,71
Renta Fija Internacional	14.385	144	1,33
Renta Fija Mixta Euro	18.281	187	2,61
Renta Fija Mixta Internacional	648	5	0,64
Renta Variable Mixta Euro	6.807	101	4,57
Renta Variable Mixta Internacional	37.961	446	4,27
Renta Variable Euro	43.537	1.304	11,49
Renta Variable Internacional	209.049	4.336	3,37
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	122.587	2.074	4,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	489.898	9.729	4,24

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.214	97,31	71.664	96,86
* Cartera interior	12.398	16,71	12.313	16,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.816	80,61	59.351	80,22
* 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)	1.634	2,20	2.257	3,05
(+/-) RESTO	360	0,49	67	0,09
TOTAL PATRIMONIO	74.208	100,00 %	73.988	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)	73.988	70.819	73.988	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,13	-2,30	0,13	-105,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	6,62	0,17	-97,41
(+) Rendimientos de gestión	0,94	7,55	0,94	-87,77
+ Intereses	0,11	0,12	0,11	-10,71
+ Dividendos	1,11	0,48	1,11	126,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	6,96	-0,31	-104,35
± 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	-124.173,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-501,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,93	-0,77	-18,27
- Comisión de gestión	-0,63	-0,82	-0,63	-24,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-20,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,85
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	43,69
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	6.464,17
+ 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	0,01	0,00	0,01	6.464,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.208	73.988	74.208	

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

3. Inversiones financieras

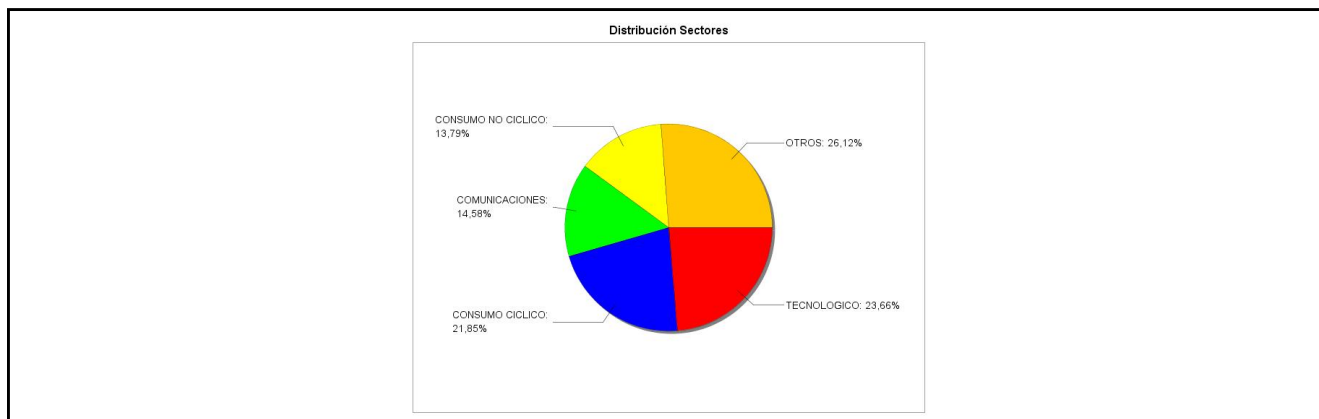
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.000	9,43	7.000	9,46
TOTAL RENTA FIJA	7.000	9,43	7.000	9,46
TOTAL RV COTIZADA	5.398	7,28	5.313	7,18
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	5.398	7,28	5.313	7,18
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	12.398	16,71	12.313	16,64
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	59.816	80,58	59.350	80,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	59.816	80,58	59.351	80,23
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	59.816	80,58	59.351	80,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.213	97,29	71.664	96,87

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2026 existía una participación equivalente a 3303488,98 títulos, que representaba el 66,14 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 834000000€. Este importe representa el 8,94 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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.

ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

El primer semestre de 2026 ha sido, de nuevo, un semestre de dos velocidades. El primer trimestre fue uno de los más difíciles para la bolsa estadounidense de los últimos años: el S&P 500 cerró los tres primeros meses del año con una caída del 4,6%, su peor arranque de ejercicio desde 2022. El detonante fue el cierre de facto del estrecho de Ormuz por parte de Irán, que disparó el precio del petróleo por encima de los 100 dólares y obligó al mercado a descontar un escenario de energía cara, menor margen de maniobra para que la Reserva Federal bajase tipos y mayor riesgo de desaceleración. Bajo la superficie, la dispersión fue extrema: el sector energético se disparó cerca de un 37% en el trimestre, mientras que el software se dejó más de un 24%, su peor resultado desde la gran crisis financiera, y el índice de las grandes tecnológicas (los "Siete Magníficos") retrocedió un 12,2%.

El segundo trimestre trajo consigo una recuperación notable. El S&P 500 terminó el semestre con una revalorización acumulada del 9,55%, el Nasdaq avanzó cerca de un 12,8% y el Dow Jones firmó su mejor primer semestre en cinco años, a pesar de la guerra en Oriente Medio y del repunte en los precios de la energía. El mercado, en definitiva, absorbió los shocks geopolíticos sin descarrilar, apoyado en la resiliencia del ciclo económico global y en la magnitud del boom inversor en inteligencia artificial.

El capex de la IA, bajo el microscopio

Uno de los grandes temas del semestre ha sido la pregunta que el mercado llevaba meses evitando: ¿cuándo convierte la inteligencia artificial el gasto en beneficios? Alphabet, Microsoft, Meta y Amazon han comprometido conjuntamente más de 725.000 millones de dólares en infraestructura de IA para 2026, una cifra superior al PIB de Suecia, Suiza o Arabia Saudi y el mercado ha empezado a exigir resultados concretos.

La respuesta ha sido desigual. Google Cloud aceleró su crecimiento hasta el 63%, Amazon Web Services alcanzó su mejor ritmo en quince trimestres (+28%) y Microsoft superó los 37.000 millones de dólares en ingresos anualizados de IA, con un crecimiento interanual del 123%: en estos casos, el capex ha encontrado su justificación en la nube. En el otro extremo, Meta elevó su presupuesto anual de capex hasta los 145.000 millones de dólares y sus acciones se desplomaron en el semestre: el mercado no penaliza el gasto en sí, sino la ausencia de una historia clara de retorno.

Este escrutinio ha golpeado con particular dureza a nuestra mayor posición. Microsoft llegó a caer un 17% en el mes de junio, camino de registrar su peor mes desde diciembre de 2000, en una corrección que borró más de 570.000 millones de dólares de capitalización bursátil. El mercado teme, simultáneamente, la rentabilidad de ese gasto y que la propia IA termine erosionando su negocio tradicional de software.

Sin embargo, los temores del mercado ignoran la realidad competitiva de Microsoft. La compañía no está realizando una apuesta especulativa, sino reforzando un liderazgo tecnológico respaldado por una capacidad de inversión, generación de caja y rentabilidad difícilmente igualables. La inteligencia artificial no amenaza su negocio tradicional; al contrario, incrementa el valor de sus productos, fortalece su ecosistema, eleva los costes de sustitución para los clientes y abre nuevas fuentes de ingresos de alto margen. Lejos de erosionar su posición competitiva, la IA ya está impulsando su crecimiento y consolidando una ventaja que pocos competidores pueden igualar.

Inteligencia artificial: ¿burbuja o proceso de normalización?

El debate sobre una eventual burbuja en el sector de la inteligencia artificial ha cobrado fuerza en los últimos meses. A nuestro juicio, lo que el mercado está atravesando se asemeja más a un proceso de normalización que al agotamiento de una tendencia estructural.

Goldman Sachs señala que las grandes tecnológicas, Microsoft, Meta, Amazon, entre otras, registran su peor comportamiento relativo frente al mercado en mucho tiempo, un castigo que consideramos desproporcionado si se contrasta con el crecimiento de beneficios que buena parte de estas compañías sigue mostrando. En pocos meses, el mercado ha pasado de premiar el liderazgo estructural a exigir pruebas casi inmediatas de rentabilidad, comprimiendo los múltiplos hasta niveles que, en varios casos, ya no reflejan sus excelentes fundamentales.

Compartimos esta lectura. No apreciamos señales de agotamiento estructural de la inteligencia artificial como motor de crecimiento, sino una fase de mayor escrutinio, en la que el mercado empieza a discriminar con más rigor entre expectativas y capacidad real de ejecución. Tras dos años de revalorizaciones casi ininterrumpidas, este proceso de selección nos parece no solo lógico, sino saludable.

Los datos respaldan esta interpretación: desde principios de noviembre de 2025, los "Siete Magníficos" acumulan una caída próxima al 12%, mientras el resto del S&P 500 avanza en torno al 1%. De las siete grandes tecnológicas, solo Alphabet ha batido al índice en ese periodo.

El escepticismo hacia la inteligencia artificial no es nuevo, como tampoco lo fue en su momento hacia internet, el comercio electrónico o la computación en la nube. Todas estas transformaciones atravesaron fases de exuberancia seguidas de correcciones; con perspectiva histórica, el mayor error de inversión no fue confiar en ellas, sino abandonarlas de forma prematura.

La inteligencia artificial ha dejado de ser una promesa para convertirse en infraestructura estratégica de la economía global: representa ya cerca del 37% del capex en Estados Unidos y en torno al 17% en Europa. Como en toda gran transformación tecnológica, habrá ganadores y perdedores. Nuestra labor como inversores no consiste en cuestionar la permanencia de la tendencia, sino en identificar qué compañías cuentan con ventajas competitivas reales para convertir esta revolución en crecimiento sostenible y creación de valor a largo plazo.

BALANCE MACROECONÓMICO

Estados Unidos: La economía estadounidense continúa mostrando un crecimiento resiliente, sustentado por la fortaleza del consumo y del mercado laboral. En este contexto, la Reserva Federal, bajo la presidencia de Kevin Warsh, ha adoptado un tono más prudente en materia de política monetaria, priorizando el control de la inflación y manteniendo unas condiciones financieras restrictivas. Esta postura refleja la voluntad de preservar la credibilidad del banco central ante unos riesgos inflacionistas que continúan presentes.

Zona euro: La economía europea mantiene un ritmo de crecimiento más moderado, condicionado por la debilidad de la

actividad industrial y la incertidumbre geopolítica. No obstante, la moderación de la inflación ha permitido al Banco Central Europeo avanzar gradualmente en la normalización de su política monetaria, favoreciendo una mejora paulatina de las condiciones financieras.

El dólar recupera fuerza: A diferencia de lo ocurrido en 2025, cuando la depreciación del dólar restó cerca de un 12% a nuestra rentabilidad en euros, este semestre el dólar se ha estabilizado y apreciado respecto al euro un 2,96%. El principal catalizador ha sido el giro marcadamente restrictivo de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal, cuyo mensaje ha disparado las expectativas de tipos más altos en Estados Unidos y, con ellas, el atractivo de la divisa estadounidense. Este cambio de tendencia ha actuado como un colchón parcial frente a las caídas sufridas por algunas de nuestras principales posiciones en dólares.

Oriente Medio: El conflicto entre Estados Unidos e Irán ha marcado buena parte del semestre, con el cierre casi total del estrecho de Ormuz como episodio más disruptivo. El conflicto sigue sin solucionarse a pesar de los intentos de tregua y normalización. El tránsito de crudo por el estrecho se ha mantenido en niveles muy bajos, aunque los países productores están evitando con diversos canales de distribución, una disrupción del suministro global.

China: El mercado chino continúa mostrando una marcada divergencia entre los sectores tradicionales, más débiles, y aquellos vinculados a la inteligencia artificial, que han seguido registrando subidas significativas. A ello se suma una rotación de capital hacia otros mercados asiáticos como Japón, Corea del Sur y Taiwán.

Alza sector semiconductores: En semiconductores, tras un excelente comportamiento en lo que va de año, hemos asistido a una fase de corrección y consolidación que interpretamos como una pausa saludable: la demanda de infraestructura para inteligencia artificial sigue superando ampliamente a la oferta disponible, especialmente en el segmento de memoria, donde compañías como Micron continúan firmando contratos a largo plazo que aportan visibilidad de ingresos.

Otros datos destacados del semestre

- Además, el cierre del semestre ha dejado varios titulares relevantes para el conjunto de los mercados:
- Bitcoin se desplomó un 20% en junio, su peor mes en cuatro años, y acumula una caída del 33% en el año.
- El oro cae un 14% en el trimestre, su peor dato en más de una década, ante la perspectiva de tipos más altos.
- Los "Siete Magníficos" pierden 2,3 billones de dólares en bolsa en junio (-10% mensual) por la rotación de flujos hacia semiconductores.

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 en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,16% con una volatilidad del 11,41%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 74.207.997,80 euros, lo que supone un + 0,30% comparado con los 73.988.178,26 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 149 participes, -1 menos de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el semestre ha sido del 0,16% con una volatilidad del 11,41%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,33% (directo 0,33% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,66%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 6289,88€.

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.

MOVIMIENTOS EN CARTERA

Durante el primer semestre de 2026 hemos mantenido nuestra disciplina de aprovechar las correcciones para incorporar y reforzar nuestra cartera con compañías de calidad que, en nuestra opinión, cotizan por debajo de su valor intrínseco. A continuación, resumimos el tipo de inversión realizada y detallamos las principales compañías incorporadas a la cartera, así como las que hemos desinvertido, durante el semestre.

En conjunto, las nuevas incorporaciones comparten un mismo patrón: negocios de calidad, con ventajas competitivas duraderas, elevados retornos sobre el capital y una notable capacidad de generación de caja, que el mercado ha penalizado por motivos que consideramos coyunturales, regulación, disrupción tecnológica, tipos o pesimismo sectorial, antes que por un deterioro real de sus fundamentales. Hemos aprovechado estas correcciones para reforzar la cartera con líderes en sus respectivos nichos, repartidos entre comunicación, lujo, salud, energía, inmobiliario, defensa y tecnología. En conjunto, estas once incorporaciones representan aproximadamente un 3% del patrimonio total del Fondo: un punto de

partida modesto, coherente con nuestra filosofía de construir posiciones de forma gradual conforme se confirma la tesis de inversión.

Compañías incorporadas durante el semestre son Empire State Realty Trust; Rightmove; Pandora; Pluxee; Molina Healthcare; Relx; Sunbelt Rentals; TGS; Rheinmetall; Ionos y SAP.

Por el contrario, las principales compañías que han salido del Fondo durante el primer semestre de 2026 han sido las siguientes: Ecoener; Pilbara; SLB; Applovin; Monday; Cie Automotive; Daimler Truck; Mony Group; Regeneron; Ferretti; Allfunds; Renishaw y NOV.

Las compañías que han contribuido más a la rentabilidad del fondo durante este primer semestre del año 2026 han sido: Micron; ASML y Applied Materials. Y las que han retrotraído más han sido: Microsoft; LVMH y Wolters Kluwer.

El resultado agregado de esa gestión activa confirma el valor de mantener una cartera ampliamente diversificada con más de 140 compañías, con el 50% del patrimonio repartido entre las 20 primeras inversiones, en lugar de concentrar el riesgo en unos pocos nombres.

NUESTRAS 10 PRIMERAS POSICIONES

Las diez primeras posiciones del Fondo representan un 39,09% del patrimonio total, con el resto de la cartera ampliamente diversificado. Tres de nuestras primeras cuatro posiciones han sufrido caídas significativas en el semestre, con Microsoft y LVMH retrocediendo entre un 22% y un 25% y Meta un 14,6%. Se trata de algunas de nuestras mayores convicciones y de las posiciones con mayor peso en la cartera, por lo que su impacto negativo aislado habría sido muy relevante para la rentabilidad del Fondo.

Sin embargo, dentro de las propias diez primeras posiciones ya encontramos un contrapeso notable: Micron se ha revalorizado con fuerza, llegando a superar el billón de dólares de capitalización bursátil en mayo, ASML ha marcado máximos históricos a cierre de semestre, y Alphabet, Apple, Allianz y Amazon también han cerrado el periodo en positivo. A esto se suma la contribución del resto de la cartera, más del 60% del patrimonio, repartido en más de 130 compañías adicionales, que en su conjunto ha bastado para que DEEP VALUE cierre el semestre con una rentabilidad positiva.

No tenemos ninguna duda de que, en el momento en que el mercado deje de perseguir modas y vuelva a poner en precio el valor real de nuestras mayores posiciones, el efecto sobre la rentabilidad del Fondo será muy significativo. Microsoft, LVMH y Meta no han perdido calidad como negocios en este semestre: han perdido, simplemente, el favor puntual del mercado. Y esa es exactamente la clase de situación que nuestra filosofía de inversión está diseñada para aprovechar con paciencia.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo. Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 2502,79 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j): acciones de ZYNEX INC

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 87,25% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,41%.

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 primer semestre, se ha ejercido el derecho a voto en la JGA de Grifols delegándolo en favor de Raimón Grifols Roura.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos firmemente que el potencial de revalorización de nuestra cartera permanece prácticamente intacto, y en muchos casos ha aumentado. Las correcciones sufridas por nuestras principales posiciones no responden, en la inmensa mayoría de los casos, a un deterioro de sus negocios: Microsoft sigue multiplicando sus ingresos de IA a triple dígito, Amazon Web Services crece a su mejor ritmo en quince trimestres, y Alphabet se consolida como líder de la nueva era de la inteligencia artificial aplicada. Lo que ha cambiado es la disposición del mercado a pagar por ese crecimiento futuro, no la calidad del crecimiento en sí. Como recuerda el estudio de Deutsche Bank sobre 200 años de mercados, mantenerse invertido a largo plazo en compañías de calidad sigue siendo, con diferencia, la mejor defensa frente a la volatilidad.

Microsoft, LVMH y Meta han atravesado un episodio de fuerte escrutinio por parte del mercado, con caídas de entre el 22% y el 25%. Y, sin embargo, el Fondo cierra el semestre en positivo, gracias a convicciones como Alphabet, ASML o Micron, que ha llegado a superar el billón de dólares de capitalización.

Además, seguimos identificando oportunidades fuera del radar de la mayoría de los inversores, en sectores como el industrial, el financiero o determinadas áreas del lujo y la energía, que hoy cotizan a valoraciones razonables y que, conforme sus fundamentales se consoliden, están llamadas a ganar peso de forma natural en la cartera, ofreciendo una fuente adicional de crecimiento sin necesidad de asumir riesgos innecesarios.

En definitiva, seguimos construyendo valor allí donde el mercado, en cada momento, pone menos el foco. La combinación de convicción, paciencia y una diversificación cuidadosamente estructurada sigue siendo, en nuestra opinión, la mejor vía para generar rentabilidades superiores a medio y largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012000 - REPO CACEIS 2.03 2026-07-01	EUR	7.000	9,43	0	0,00
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1.78 2026-01-02	EUR	0	0,00	7.000	9,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.000	9,43	7.000	9,46
TOTAL RENTA FIJA		7.000	9,43	7.000	9,46
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	391	0,53	338	0,46
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	0	0,00	6	0,01
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	0	0,00	25	0,03
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	81	0,11	75	0,10
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	548	0,74	182	0,25
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	0	0,00	25	0,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.039	2,75	2.085	2,82
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	199	0,27	213	0,29
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	204	0,28	251	0,34
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	52	0,07
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	187	0,25	145	0,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	483	0,65	403	0,54
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	780	1,05	1.050	1,42
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	484	0,65	462	0,62
TOTAL RV COTIZADA		5.398	7,28	5.313	7,18
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		5.398	7,28	5.313	7,18
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		12.398	16,71	12.313	16,64
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	1.211	1,63	0	0,00
JE00BQKY0816 - ACCIONES WISE PLC - A	GBP	52	0,07	0	0,00
US8669661048 - ACCIONES SUNBELT RENT HOL INC	USD	69	0,09	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	649	0,87	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	268	0,36	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	452	0,61	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	225	0,30	0	0,00
DE000A3E00M1 - ACCIONES IONOS GROUP SE	EUR	82	0,11	0	0,00
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	225	0,30	0	0,00
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER	EUR	271	0,37	287	0,39
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE CREAM CO	EUR	18	0,02	16	0,02
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	55	0,07	92	0,12
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	191	0,26	150	0,20
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP	USD	0	0,00	244	0,33
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	41	0,06	39	0,05
BMG1466R1732 - ACCIONES BORR DRILLING LTD	USD	172	0,23	180	0,24
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	104	0,14	78	0,11
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	131	0,18	81	0,11
US92837L1098 - ACCIONES VISTA ENERGY SAB CV	USD	61	0,08	46	0,06
BMG8726T1053 - ACCIONES TEEKAY CORP LTD	USD	131	0,18	115	0,16
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	88	0,12	23	0,03
FI4000198031 - ACCIONES QOT GROUP QYJ	EUR	23	0,03	33	0,04
IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA	EUR	0	0,00	238	0,32
NL0015001W49 - ACCIONES PLUXEE NV	EUR	40	0,05	0	0,00
US6536561086 - ACCIONES NICE LTD ADR	USD	135	0,18	164	0,22
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	159	0,21	163	0,22
IL0011974909 - ACCIONES ODDITY TECH LTD-CL A	USD	33	0,04	86	0,12
US98459U1034 - ACCIONES YALLA GROUP LTD	USD	238	0,32	292	0,40
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	0	0,00	984	1,33
GB00BJDQ0870 - ACCIONES WATCHES OF SWITZERLA	GBP	288	0,39	190	0,26
US4441441098 - ACCIONES HUDSON TECHNOLOGIES	USD	35	0,05	41	0,06
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	99	0,13	91	0,12
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	189	0,25	94	0,13
IL0011762130 - ACCIONES MONDAY.COM LTD	USD	0	0,00	45	0,06
CA1350861060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDING	CAD	137	0,18	182	0,25
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL	EUR	501	0,68	386	0,52
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	USD	163	0,22	49	0,07
JE00BYSS4X48 - ACCIONES NOVOOCURE LTD	USD	0	0,00	6	0,01
AU000000PLS0 - ACCIONES PILBARA MINERALS LTD	AUD	0	0,00	42	0,06
GB00BL6NGV24 - ACCIONES DR. MARTENS PLC	GBP	0	0,00	99	0,13
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	242	0,33	0	0,00
DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHE	EUR	424	0,57	445	0,60
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	281	0,38	304	0,41
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	189	0,25	159	0,21
FR0010528059 - ACCIONES STREAMWIDE SA	EUR	161	0,22	149	0,20
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC	USD	30	0,04	30	0,04
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	150	0,20	147	0,20
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	337	0,45	294	0,40
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR	122	0,17	184	0,25
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	133	0,18	74	0,10
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAMLER AG	EUR	0	0,00	112	0,15
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	0	0,00	55	0,07
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC	EUR	0	0,00	29	0,04
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	144	0,19	160	0,22
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	EUR	0	0,00	197	0,27
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	416	0,56	397	0,54
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC - A	GBP	0	0,00	143	0,19
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	278	0,38
US97651M1099 - ACCIONES WIPRO LTD-ADR	USD	83	0,11	102	0,14
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	0	0,00	120	0,16
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	37	0,05	15	0,02
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	417	0,56	432	0,58
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	449	0,60	675	0,91
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	98	0,13	87	0,12
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	280	0,38	286	0,39
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	0	0,00	118	0,16
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	156	0,21	0	0,00
GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC	GBP	270	0,36	280	0,38
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	80	0,11	139	0,19
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	133	0,18	99	0,13
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	331	0,45	461	0,62
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	38	0,05	37	0,05
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC-A	USD	163	0,22	136	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	85	0,11	54	0,07
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	382	0,51	424	0,57
IM008F0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	0	0,00	54	0,07
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	0	0,00	147	0,20
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	98	0,13	118	0,16
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR	USD	73	0,10	121	0,16
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	328	0,44	173	0,23
US6976602077 - ACCIONES PAMPA ENERGIA SA-SPO	USD	65	0,09	68	0,09
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	121	0,16
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	288	0,39	393	0,53
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	67	0,09
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	0	0,00	81	0,11
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	0	0,00	25	0,03
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	35	0,05	62	0,08
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	0	0,00	137	0,19
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	406	0,55	412	0,56
NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV	EUR	1.541	2,08	988	1,34
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	56	0,08	0	0,00
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	0	0,00	181	0,24
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.093	4,17	2.672	3,61
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	876	1,18	746	1,01
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	242	0,33	148	0,20
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	380	0,51	142	0,19
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	133	0,18	144	0,20
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	197	0,27	328	0,44
DE0007030009 - ACCIONES REINMETALL AG	EUR	267	0,36	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	301	0,41	260	0,35
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	305	0,41	109	0,15
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	2.590	3,49	2.367	3,20
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	364	0,49	129	0,17
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	1.491	2,01	213	0,29
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	106	0,14
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	221	0,30	228	0,31
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	485	0,65	147	0,20
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	0	0,00	16	0,02
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	33	0,04	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.195	2,96	1.198	1,62
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	87	0,12	121	0,16
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.280	1,72	936	1,26
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORX SOLUTIONS	USD	89	0,12	81	0,11
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.706	2,30	1.351	1,83
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	1.014	1,37	893	1,21
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	88	0,12	451	0,61
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	0	0,00	26	0,04
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	29	0,04	106	0,14
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	2.688	3,62	2.810	3,80
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	134	0,18	220	0,30
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	295	0,40	266	0,36
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	183	0,25	132	0,18
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	597	0,80	426	0,58
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	526	0,71	778	1,05
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	140	0,19	116	0,16
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	148	0,20	150	0,20
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	177	0,24	147	0,20
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	547	0,74	587	0,79
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.355	1,83	1.988	2,69
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	348	0,47	313	0,42
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	745	1,00	727	0,98
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	862	1,16	1.373	1,86
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	276	0,37	299	0,40
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	63	0,09	57	0,08
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	84	0,11	191	0,26
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	216	0,29	205	0,28
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	4.744	6,39	5.966	8,06
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	347	0,47	332	0,45
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	926	1,25	878	1,19
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	0	0,00	131	0,18
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	99	0,13	124	0,17
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	1.577	2,12	1.429	1,93
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	6.213	8,37	7.216	9,75
US4128221086 - ACCIONES HARLEY-DAVIDSON	USD	166	0,22	135	0,18
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	488	0,66	436	0,59
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	161	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	172	0,23	279	0,38
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	347	0,47	267	0,36
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	238	0,32	254	0,34
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	263	0,35	246	0,33
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.739	2,34	1.640	2,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	357	0,48	375	0,51
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	73	0,10	1.004	1,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	634	0,86
TOTAL RV COTIZADA		59.816	80,58	59.350	80,23
US98986M1036 - ACCIONES ZYX INC	USD	0	0,00	1	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		59.816	80,58	59.351	80,23
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		59.816	80,58	59.351	80,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.213	97,29	71.664	96,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 834.000.000,00 euros y un rendimiento total de 61.392,37 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 827.000.000,00 euros y un rendimiento total de 61.000,15 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 7.000.000,00 euros y un rendimiento total de 392,22 euros.