

## DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:**

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

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://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](mailto: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](mailto: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, (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 ono 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 | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,04           | 0,05             | 0,09 | 0,22  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,83           | 1,81             | 2,32 | -0,10 |

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                                  | 4.480.091,89   | 4.537.112,54     |
| Nº de Partícipes                                       | 155            | 154              |
| 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 | 58.716                                   | 13,1059                                 |
| 2022                | 49.574                                   | 10,9772                                 |
| 2021                | 56.837                                   | 12,6977                                 |
| 2020                | 4.815                                    | 10,8849                                 |

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     | 0,63                    | 0,12         | 0,75  | 1,25         | 0,17         | 1,42  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |       |        |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021  | 2020  | 2018   |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 19,39          | 6,35            | -4,60  | 4,79   | 12,29  | -13,55 | 16,65 | -5,40 | -17,54 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,46            | 20-10-2023 | -1,69      | 06-07-2023 | -10,81         | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,72             | 02-11-2023 | 2,59       | 02-02-2023 | 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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 11,00          | 9,46            | 9,99   | 9,77   | 14,09  | 17,23 | 13,29 | 29,22 | 12,96 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 | 16,21 | 34,16 | 13,67 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 3,04           | 0,47            | 0,49   | 5,82   | 1,97   | 0,86  | 0,23  | 0,44  | 0,32  |
| <b>BENCHMARK DEEP VALUE</b>                     | 10,79          | 9,70            | 10,36  | 9,11   | 13,44  | 18,03 | 11,76 | 28,01 | 13,03 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 11,69          | 11,69           | 12,42  | 12,31  | 12,36  | 12,44 | 11,24 | 11,50 | 8,43  |

(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.

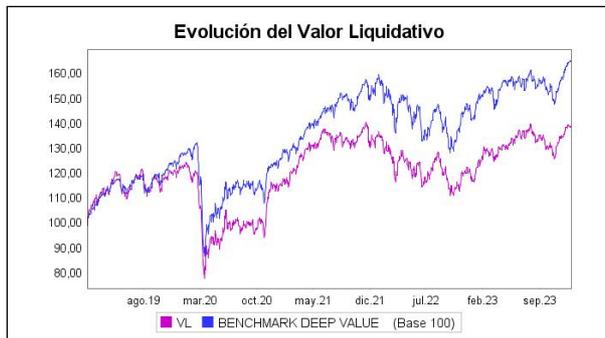
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,33           | 0,34            | 0,34   | 0,33   | 0,33   | 1,34  | 1,84 | 1,95 | 1,93 |

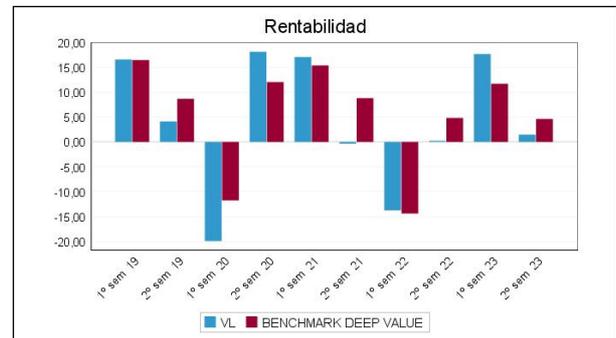
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 14.674                                  | 1.198             | 2,16                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 7.985                                   | 173               | 2,73                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 3.457                                   | 148               | -1,01                          |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.839                                   | 100               | 2,48                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 22.282                                  | 231               | 4,78                           |
| Renta Variable Euro  | 31.599                                  | 1.711             | 6,36                           |
| Renta Variable Internacional                               | 156.803                                 | 3.433             | 4,26                           |
| 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   | 87.473                                  | 2.126             | 2,47                           |
| 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                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>331.111</b>                          | <b>9.120</b>      | <b>3,80</b>                    |

\*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                 | 54.925             | 93,54              | 53.316               | 90,98              |
| * Cartera interior                          | 5.581              | 9,51               | 5.205                | 8,88               |
| * Cartera exterior                          | 49.344             | 84,04              | 48.111               | 82,09              |
| * 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)                    | 3.673              | 6,26               | 4.968                | 8,48               |
| (+/-) RESTO                                 | 117                | 0,20               | 321                  | 0,55               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 58.716             | 100,00 %           | 58.605               | 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)   | 58.605                       | 49.574                         | 49.574                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,32                        | 0,37                           | -0,97                     | -464,87                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,52                         | 15,80                          | 17,19                     | -90,24                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,34                         | 16,69                          | 18,91                     | -85,73                                    |
| + Intereses                                      | 0,10                         | 0,07                           | 0,17                      | 52,53                                     |
| + Dividendos                                     | 0,66                         | 1,54                           | 2,19                      | -56,62                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,59                         | 15,11                          | 16,59                     | -89,29                                    |
| ± 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                               | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | -58,87                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,85                        | -0,92                          | -1,77                     | -5,87                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,75                        | -0,67                          | -1,42                     | 14,27                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,07                     | 3,40                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 18,14                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 38,83                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,05                        | -0,21                          | -0,26                     | -73,39                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,03                         | 0,02                           | 0,05                      | 3,42                                      |
| + 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                                 | 0,03                         | 0,02                           | 0,05                      | 3,42                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 58.716                       | 58.605                         | 58.716                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

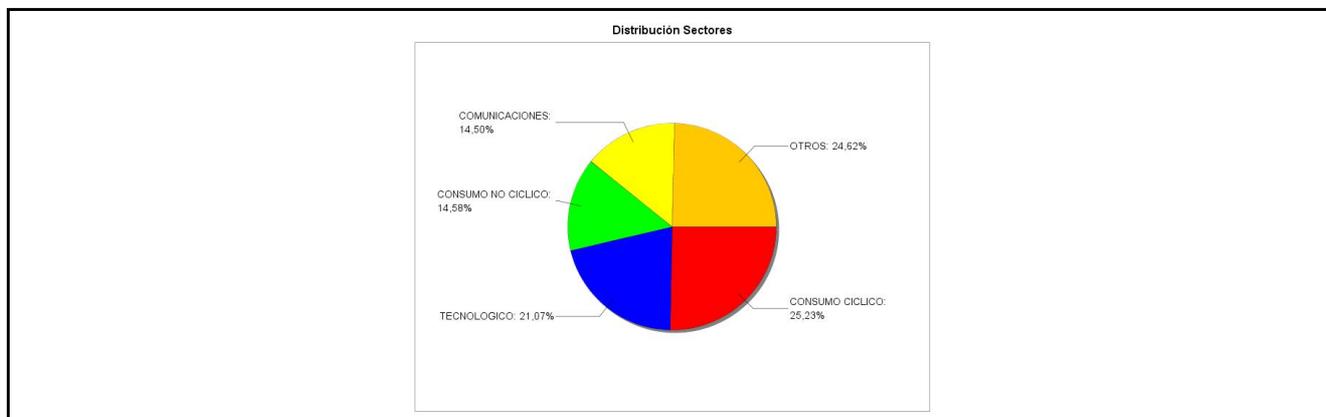
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 5.581            | 9,51  | 5.205            | 8,90  |
| 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                      | 5.581            | 9,51  | 5.205            | 8,90  |
| 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    | 5.581            | 9,51  | 5.205            | 8,90  |
| 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                         | 49.327           | 83,97 | 48.086           | 82,04 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 18               | 0,03  | 25               | 0,04  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 49.344           | 84,00 | 48.111           | 82,08 |
| 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    | 49.344           | 84,00 | 48.111           | 82,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 54.925           | 93,51 | 53.316           | 90,98 |

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2023 existía una participación equivalente a 3294008,08 títulos, que representaba el 73,53 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.

#### INTRODUCCIÓN

La segunda mitad del año ha continuado siendo bastante positiva para la renta variable, aunque con dos fases bien diferenciadas:

- a) Un 3º trimestre negativo para los mercados por la incertidumbre causada por los precios energéticos y la inflación.
- b) Un 4º trimestre positivo para los mercados, especialmente el mes de noviembre, al desplomarse los precios energéticos, mejorar la inflación y vislumbrar el fin de la subida de tipos por parte de los Bancos Centrales. Todo ello, aderezado con unos resultados por parte de las empresas mucho mejores de lo que los analistas e inversores en general habían considerado.

Esta situación ha vuelto a sorprender, como lo hizo en el 1º semestre del año, a la mayoría de los inversores, quedándose fuera de los mercados o muy infra ponderados, con lo que siguen esperando el momento para entrar. Todo ello, se ha producido en un contexto de inflación persistente y temores de recesión, lo que demuestra la importancia, como siempre

venimos diciendo, de permanecer invertidos en renta variable, en lugar de intentar adivinar hacia dónde van a ir los mercados.

Otra consideración para tener en cuenta es que, a pesar de producirse un incremento notable en las entradas o inversiones en fondos, estos han sido en una inmensa mayoría en fondos monetarios, bonos o letras del tesoro, con muy baja rentabilidad, dejando fuera las inversiones en renta variable. A pesar de todo, la renta variable ha incrementado su rentabilidad notablemente, debido al excelente comportamiento de algunas compañías, con bastante concentración en compañías tecnológicas y de IA.

En este sentido, en EE.UU., el comportamiento del índice de referencia S&P 500 durante el ejercicio 2023 ha sido francamente bueno (+24,23%), mientras que el Dow Jones ha obtenido una rentabilidad algo más discreta (+13,70%). Por su parte, el índice tecnológico Nasdaq Composite obtuvo una rentabilidad sorprendente, aunque fue uno de los índices más castigados el pasado año (+44,7% en 2023 vs -33,1% del mismo periodo de 2022) basado en 7 u 8 compañías cuyo peso ha decantado en esta extraordinaria rentabilidad; mientras que el índice Russell 2000, compuesto por las compañías de pequeña capitalización más importantes de EE.UU., obtuvo una rentabilidad del +16,93%, recuperando parte del ejercicio anterior (-20,44% en 2022, uno de los más negativos jamás registrados).

En Europa, los resultados han sido dispares. Por el lado positivo, uno de los índices más destacados ha sido el IBEX 35 (+22,76%), al ser un índice muy rezagado por su fuerte bancarización y el índice alemán DAX (+20,31%). El Eurostoxx 50 (+19,19%) y el STOXX Europe 600 ha finalizado 2023 con una ganancia de alrededor del 13%. Por su parte, el CAC 40 francés (+16,52%), también ha obtenido una buena rentabilidad.

Por el contrario, han quedado muy rezagados el índice Swiss Market (+3,81%) y el índice británico FTSE 100 (+3,78%); al ser este último un índice con un gran número de compañías de materias primas.

Muy atrás, respecto a los índices más destacados europeos y americanos, han quedado los mercados emergentes con su índice MSCI EMERGING MARKETS con tan solo un +3,42% de rentabilidad, que contrasta con el índice global MSCI AC WORLD (Eur), con un 16,46% de rentabilidad. Un reflejo del mal momento de la economía china es la marcha de su índice HANG SENG, que se ha desplomado un -13,82% su rentabilidad.

El precio del petróleo terminó el año con una caída del -10,32% pese a las tensiones geopolíticas y los recortes de producción acordados por la OPEP+; el oro se revalorizó un 13,1% anual; mientras el dólar(usd) se mantuvo bastante estable, debilitándose por encima del 3% al finalizar el año respecto al euro.

Balance de 2023 en los mercados

Las acciones han tenido un sólido 2023, desafiando las sombrías predicciones de varios gurús del mercado. Las acciones han repuntado este año a pesar del aumento de las tensiones globales, con guerras en Ucrania y Medio Oriente. También, las buenas compañías y la economía en general han resistido la agresiva campaña de ajuste monetario de la Reserva Federal, que ha elevado las tasas de interés desde casi cero a principios de 2022 a alrededor del 5,5% en un intento por controlar la inflación. En este sentido, a pesar de los malos augurios respecto a la inflación, esta se ha ido controlando y ahora tenemos un 2024 en que ya no se habla ni de mantener los tipos de interés, sino de aplicar recortes a los mismos para incentivar a la economía. Esta es y debe ser una muy buena noticia para la economía y la marcha de las empresas en nuestro fondo DEEP VALUE.

En definitiva, las compañías obtuvieron durante 2023 un comportamiento que ha sorprendido a la inmensa mayoría de participantes del mercado, sobre todo porque el entorno no ha sido favorable: el techo de deuda en EE.UU., la crisis de los bancos regionales en EE.UU.; los diferentes conflictos geoestratégicos en Ucrania y Gaza; y, en definitiva, cierta desaceleración de la economía. Dentro de este entorno, la rentabilidad de nuestro fondo y de los mercados en general han sido capaces de subir, pero hay que concretar, ya que los grandes ganadores han sido las grandes tecnológicas de EE.UU. que cotizan en el Nasdaq, muy castigado en el pasado año, en el que sus grandes compañías tienen un peso cercano al 60% del índice. En un segundo nivel, tendríamos a algunas de las bolsas europeas, en sectores muy concretos. Por el contrario, el sector de lujo, muy representado en nuestra cartera, ha borrado todas sus ganancias del 1º semestre, debido fundamentalmente a la ralentización de la economía china. En este sentido, las compañías del sector de lujo, invertidas fuertemente en nuestro fondo, como LVMH, segunda compañía de nuestra cartera obtuvo una rentabilidad en el 1º semestre de +25%, pero, finalmente ha terminado el año bastante rezagada (+7,90%) respecto a la rentabilidad media de nuestro fondo (19,40%). Lo mismo ha sucedido con KERING, propietaria entre otras marcas de Gucci, con una rentabilidad negativa de -16,09%. No dudamos que estas compañías volverán a la senda positiva cuando los inversores se den cuenta de su infravaloración. No ha sucedido lo mismo con otras compañías del sector de lujo, muy representativas de nuestra cartera, como HERMÈS (+32,79%) o FERRARI (+52,45%), o la compañía de yates de lujo THE ITALIAN SEA GROUP (+45,15%) que han demostrado una excelente rentabilidad durante 2023 a pesar de la ralentización de la economía china y del sector lujo en general.

El sector tecnológico ha sido el que más ha destacado por su buen comportamiento durante el 2023, aunque las revalorizaciones en EE.UU. han estado muy concentradas en este sector en las grandes tecnológicas. Destacan, todas ellas invertidas en nuestra cartera MICROSOFT (+56,8%); ALPHABET (+58,83%); APPLE (+48,18%) y sobre todo META (+194,13%), junto con la gran protagonista de la bolsa que ha sido NVIDIA (+239,12%), con la fabricación de

semiconductores.

#### Balance macroeconómico

En general, la evolución de la economía ha sido positiva e incluso bastante más fuerte de lo que se podía esperar a principios de año. Pese al pesimismo y los retos de principios de año, la economía global acaba de cerrar el 2023 con su economía intacta. Tras meses con alta inflación, la decepcionante reapertura de China y la crisis de los bancos regionales norteamericanos y de Credit Suisse en Europa, la actividad económica ha demostrado resiliencia y se ha visto respaldada por una progresiva desinflación (desde niveles extremadamente altos).

Hay distintas fuerzas que están equilibrando la situación. En principio se esperaba una ralentización global mucho más acentuada por la subida de los tipos de interés por parte de los bancos centrales y por el efecto que tiene de drenaje del crédito sobre la economía, pero por otro lado hemos tenido otras fuerzas que lo han compensado. El empleo está aguantando bien en las principales economías e incluso ha sido muy robusto, beneficiándose también de las subidas salariales.

Otro factor compensador durante el año 2023 ha sido el auge del turismo y la movilidad, con todas las personas con unas ganas enormes de viajar y de consumir después de varios años con restricciones. Durante la pandemia, al estar a precios muy atractivos, incorporamos empresas del sector, como la compañía de cruceros CARNIVAL y la plataforma de reservas BOOKING.

Cuáles han sido los datos macro más importantes de 2023:

1. El proceso de desinflación ha continuado, lo cual es una muy buena noticia. La inflación vuelve a traer noticias positivas en Europa y EE.UU. El índice de precios al consumo (IPC) ha pasado de cerca del 10% en la zona euro a menos del 2,5% en los últimos 12 meses (y del 6% al 3% en EE.UU.). Todos los componentes bajaron, aunque los servicios no se desaceleraron tan rápidamente como los demás. Sin embargo, es la lectura más baja desde julio de 2021 y se acerca ya a menos de medio punto porcentual del objetivo del 2%. A su vez, el IPC subyacente (excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco), más persistente y objeto de preocupación del Banco Central Europeo (BCE), retrocede del 4,2% al 3,6% interanual, la menor lectura desde abril de 2022. Aunque hay expertos que avisan de que en diciembre el dato general puede volver al 3%, las cifras conocidas hoy alimentan la expectativa de recortes de tipos por parte del banco central en 2024.

2. El crecimiento de EE.UU. ha sorprendido al alza. Se esperaba por parte de la mayoría de los analistas que la mayor economía del mundo se estancaría al entrar en 2023, pero el pesimismo sobre su economía ha demostrado ser injustificado: su PIB creció un 1,2% en el tercer trimestre respecto al anterior, con un alza anualizada del 4,9%; lo que se refleja también en su mercado laboral, que a lo largo de 2023 mantuvo un comportamiento muy sólido. En diciembre, la economía estadounidense creó 216.000 nuevos puestos de trabajo, 43.000 más que en noviembre. Las cifras de diciembre han vuelto a sorprender positivamente a los economistas, que esperaban una creación neta de empleo inferior. Lo cierto es que la economía americana es resiliente, mientras la senda de desinflación parece sólida, lo que da aire a la tan comentada teoría del “aterrizaje suave” de su economía, una vez finalizadas las subidas de tipos: inflación bajo control sin graves daños económicos.

3. Sin embargo, en el caso de China, ha ocurrido todo lo contrario. Las esperanzas de la reapertura después de la pandemia duraron poco y la economía se ha estancado durante 2023, con una preocupante crisis inmobiliaria.

4. Los tipos de interés oficiales de los mercados desarrollados alcanzaron su nivel más alto en 23 años y se han mantenido en ese nivel.

5. Los mercados de renta fija se debatieron entre los temores de recesión y las esperanzas de recuperación, y la vez los temores a una desinflación.

6. La volatilidad de la renta variable y la renta fija divergieron. La volatilidad de la renta variable volvió a los niveles previos a la crisis, mientras que la de la renta fija se mantuvo en niveles récord, una deriva habitual a medida que avanzaba el ciclo alcista.

7. Los mercados de renta variable desarrollados avanzaron, alcanzando máximos históricos. Pero no en todos los sectores y en muchos casos afectando a pocas empresas. En este sentido, los mercados de renta variable estadounidenses se vieron notablemente favorecidos por los llamados Siete Magníficos (las siete tecnológicas de gran capitalización). Por su parte, los sectores defensivos, como las “utilities”, los productos básicos y la atención sanitaria (excluidos los fabricantes de medicamentos contra la obesidad) registraron rentabilidades casi negativas, al igual que la energía y las materias primas, favoreciendo la inflación.

8. En algunos momentos del año, los lamentables conflictos bélicos de Ucrania y Gaza han aumentado la incertidumbre en los mercados, pero ambos han sido rápidamente digeridos.

9. Un apunte muy positivo, que ya os comentaba en mi anterior informe: han bajado ostensiblemente los costes de las materias primas. Todo ello, está beneficiando enormemente a los márgenes de las compañías y sus resultados.

10. Finalmente, otro apunte positivo: la sobreproducción del petróleo estabiliza sus precios a la baja. Los precios del gas también retroceden.

Sobreproducción del petróleo

No hace mucho se aseguraba que en los mercados había escasez de petróleo. Sin embargo, se ha producido un giro radical en el último trimestre del año, que tiene su reflejo en la acumulación de inventarios de petróleo en los grandes “hubs petroleros” del mundo, entre los que destaca Europa.

A día de hoy, el problema de Europa es qué hacer con tanto petróleo. El crudo no ha parado de fluir desde EE.UU. o Guyana hacia el Viejo Continente, a la vez que el consumo se ha ido reduciendo ante la desaceleración económica de Europa. En consecuencia, el mercado petrolero europeo se enfrenta a un exceso de oferta debido a una menor demanda y a un notable incremento de la afluencia de embarques provenientes de EE.UU., según publican desde la agencia Bloomberg. Europa está siendo el mayor destino regional de las exportaciones de petróleo crudo de EE.UU. por volumen, con 1,75 millones barriles por día, según ha publicado recientemente la Agencia de la Energía de EE.UU. La agencia Bloomberg señala que además de los cargamentos de EE.UU., también han aumentado los embarques desde Guyana y el Mar del Norte. A su vez, estos cargamentos están dificultando las ventas de crudo de Nigeria, uno de los principales proveedores del continente. A finales de 2023, más de dos quintas partes de los embarques de diciembre del país africano aún no se habían vendido.

La Guyana produce actualmente 400.000 barriles diarios, donde más de la mitad los exporta a Europa. Las autoridades y las compañías petroleras planean aumentar la producción hasta los 1,2 millones en 2027. Una de las principales empresas que están explotando estos yacimientos es TOTALENERGIES, compañía que tenemos en cartera. Aunque los recortes de producción de la OPEP han hecho cierto daño, lo cierto, es que la producción de petróleo creciente en otras regiones parece estar compensando de forma notable la falta de crudo del cártel. A ello hay que añadir los importantes descubrimientos de crudo en varias partes del mundo, como el “megadescubrimiento” en las aguas de Namibia por nuestra compañía, TOTALENERGIES, que puede rebajar aún más las expectativas de subidas de precios a medio plazo.

Por otro lado, el país con más reservas de petróleo del mundo sin explotar, Venezuela, que actualmente no produce ni una tercera parte de lo que bombeaba hace 20 años, ha recibido en el tercer trimestre de 2023 la buena noticia del levantamiento temporal de sanciones a su sector energético.

EE.UU. es el país que más crudo exporta del mundo actualmente, incluso más que Arabia Saudí y Rusia juntas. Si a ello, le añadimos las nuevas exportaciones de Guyana y los increíbles descubrimientos de Namibia, hace que el mundo cada vez dependa menos de las decisiones arbitrarias del cártel de la OPEP, y eso sin lugar a duda, es una buena noticia.

Ni siquiera los recientes ataques de los rebeldes hutíes a los barcos que cruzan el Mar Rojo han provocado oscilaciones destacables en los precios del crudo, aunque no es descartable que un agravamiento del conflicto pueda afectar los precios en el futuro.

Respecto al precio del gas, no es solo que no se incrementen pese a la previsible demanda, sino que el precio de referencia TTF se ha desplomado un 44% desde sus máximos de octubre y un 22% desde diciembre. Gracias a esta caída, los precios se encuentran en su punto más bajo desde septiembre al cotizar en los 30,7 euros por megavatio hora. Estas caídas, justo en una época de tradicionales subidas, han provocado que, transcurrida solo la primera parte de enero, los expertos ya están celebrando la victoria de Europa sobre el invierno, al menos, en lo que respecta a los precios de la energía.

Desaceleración de la economía o recesión

Cada día es menos probable que veamos una recesión propiamente dicha. Lo que vendrá será simplemente una desaceleración del crecimiento económico. Uno de los principales motivos ha sido el positivo “momentum” en Estados Unidos. Como hemos visto, los datos continúan superando expectativas. Aunque es innegable que la economía global pierde fuelle, lo está haciendo mucho más lentamente de lo que muchos anticipaban.

De todas formas, continuamos opinando que basar tus inversiones en función de las previsiones económicas es ciertamente muy complicado. Creemos que es mucho mejor y más rentable centrarse en el análisis de las compañías para acometer inversiones a largo plazo.

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 4,62% con una volatilidad del 9,98%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,46% con una volatilidad del 9,76%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 58.715.528,58 euros, lo que supone un + 0,19% comparado con los 58.604.880,52 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 155 participes, 1 más de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el semestre ha sido del 1,46% con una volatilidad del 9,76%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,34% (directo 0,34% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,33%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 98108,36€.

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 pasado semestre, nos hemos centrado en invertir en compañías small caps, que son aquellas compañías con capitalizaciones de mercado entre 250 millones de dólares a 2 mil millones de dólares, que cotizaban a precios especialmente atractivos y con gran margen de seguridad. Lo cierto es que este tipo de compañías se han visto muy perjudicadas en la etapa anterior de restricción monetaria. Históricamente, las subidas de tipos perjudican más a este tipo de compañías por tener negocios más dependientes de una financiación externa, y más dependientes de los ciclos económicos. Muchas de estas pequeñas compañías se han quedado en precios que en los mercados se denominan "oportunidades generacionales" y que nosotros vemos como muy buenas inversiones a medio o largo plazo. Existen oportunidades de inversión en empresas que cotizan cerca de su nivel de caja, con negocios que generan flujos monetarios de forma consistente, con directivas alineadas, y con un potencial de crecimiento interesante tanto de forma orgánica como a través de adquisiciones. El factor que ha motivado toda esta infravaloración, las subidas de tipos, creemos que ha finalizado, y ello beneficia especialmente a este tipo de compañías.

En este sentido, las compañías más relevantes adquiridas durante el 2º semestre han sido fundamentalmente small caps como:

La compañía de dermoestética norteamericana NU SKIN ENTERPRISES; la empresa italiana de yates de lujo SANLORENZO; la compañía israelita de tratamientos de medicina estética INMODE; la empresa norteamericana de dispositivos médicos de tratamiento de dolor ZYNEX; la compañía biofarmacéutica CATALYST PHARMA y la compañía de tecnología en la nube EXTREME NETWORKS.

El resto de las compañías que han entrado en nuestra cartera son las mid caps: MONDAY, compañía israelí de software; la compañía de motocicletas HARLEY-DAVIDSON y la compañía francesa TELEPERFORMANCE, además de las compañías de gran capitalización, como la empresa india de tecnología de la información INFOSYS; la biotecnológica norteamericana MODERNA y la compañía británica de diseño de procesadores ARM.

Por el contrario, salen de nuestra cartera las siguientes compañías: EXXON MOBIL (Desde 2009 en cartera/rentabilidad del +189,4% con dividendos): desinvertimos totalmente después de 14 años en nuestra cartera gracias a su fuerte recuperación desde mínimos y al haber llegado a nuestro precio objetivo. La compra a múltiplos elevados de la compañía competidora Hess por parte de Exxon a acelerado nuestra decisión. AIRBNB (Desde 2021 en cartera/rentabilidad del +9,45%): desinvertimos en Airbnb, muy a nuestro pesar, debido al enorme riesgo regulatorio que se ha iniciado en Nueva York contra la compañía y que puede irreversiblemente extenderse como la pólvora en otras grandes ciudades, mermando la cuenta de resultados de la plataforma.

Las compañías de nuestra cartera que mejor se han comportado durante el ejercicio 2023 y que más han contribuido a nuestra rentabilidad han sido: MICROSOFT (+56,80%); META (+194,13%) y WOLTERS & KLUWER (+31,06%).

Por el contrario, las compañías en cartera que peor comportamiento han tenido en los mercados durante el año y que menos han contribuido a nuestra cartera son: PROSUS (-59,21%); ESTEE LAUDER (-41,05%) y PORSCHE HOLDING (-12,05%).

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 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 -94,96 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Nuestro fondo ha recibido un ingreso de 8.568,58 USD correspondiente a una reclamación colectiva sobre les acciones que teníamos invertidas en la compañía Dynagas (incluye operativa realizada por Strescb Investments, Sicav) y 1,08 USD por la reclamación sobre JPMorgan. A final del periodo se mantenía una posición en un activo 48.1.j/72.d, Impala Platinum ADR.

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 92,18% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,76%.

## 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."

A lo largo del semestre no se ha ejercido el derecho de voto 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 2023. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas del mercado durante 2023 son muy interesantes y vendrán condicionadas por la incertidumbre del inicio de recorte de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, una vez que comprueben que la inflación y la desaceleración económica están bajo control. En este sentido, a la finalización del año, el BCE mantiene los tipos en el 4,5% y asegura que se dan "condiciones" para bajarlos, mientras que la Fed mantiene los tipos en el 5,5%, pero espera terminar 2024 con hasta tres recortes.

El BCE se muestra mucho más cauto y no detalla su plan. Sin embargo, las posturas entre ambos bancos centrales podrían no ser tan divergentes como se piensa. Simplemente, la Fed ha tenido que abrirse más al mercado y ser más transparente. Una de las claves, más allá de la permanente cautela europea, está en el llamado "dotplot" de la Fed y que el BCE no tiene. Esta herramienta muestra la posición de cada miembro de la autoridad monetaria respecto a dónde estarán los tipos de interés los próximos años, lo que permite estimar una media de los recortes que anticipa el banco central.

Aunque el BCE insista en la cautela, sus estimaciones reflejan que el crecimiento de los precios se desacelera más rápido y que algo ha cambiado ya en la economía. Los mercados descontaron a principios de año que la elevada inflación y el proceso acelerado de retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales provocaría una fuerte desaceleración del crecimiento económico mundial. La realidad ha sido muy distinta gracias al abaratamiento de las materias primas y la energía, junto a la resiliencia del empleo y el consumo. En Europa, el desempleo es bajo, el crecimiento salarial se está acelerando y el exceso de ahorro sigue siendo superior a los niveles anteriores a la pandemia. Sin embargo, existe cierto pesimismo en los mercados, sobre todo alentado por los medios. En este sentido, EE.UU. ha vivido en 2023 una situación pocas veces vista: una recesión "emocional", un fantasma que no aparece en ningún dato, pero que sobrevuela el consenso popular. Y eso pese a que las cifras económicas han sido, sobre el papel, excelentes: el PIB crece a un ritmo estimado del 2,6%, según las últimas proyecciones de la Casa Blanca; el desempleo se ha mantenido por debajo del 4%, en uno de los niveles más bajos de los últimos 20 años, gracias a un aumento sostenido de la contratación; mientras que la inflación ha retrocedido con fuerza, cayendo del 6,45% en el que abrió el año al 3% estimado para este mes. Unas cifras muy positivas, mucho mejores de lo que todos los analistas se esperaban, pero que no parecen haber llegado a la calle: el sentimiento económico de los consumidores sigue siendo negativo y pesimista. La idea es que, aunque los datos indicaran que todo iba en la buena dirección, las expectativas de que las subidas de tipos de la Fed fueran a provocar una recesión, transmitidas por los medios, hacían que los ciudadanos vieran toda la situación desde el ángulo más pesimista posible, dado que los "expertos" y los medios no paraban de animarlos a ponerse en lo peor. Una situación difícil de explicar que ha recibido el nombre de "vibecession", algo así como "ambiente de recesión", y que podría estar tocando a su fin con la esperanza del "aterrizaje suave" que ya vislumbra la Reserva Federal. Pero ¿por qué se ha producido esta desconexión? Las encuestas de la Universidad de Michigan apuntan a datos como que los ciudadanos se fijan más en las noticias más negativas, y que los medios hablan más sobre los despidos de miles de empleados en las grandes tecnológicas que sobre los cientos de miles de trabajadores que encontraban un empleo de forma individual cada mes. Pero hay otro factor que es determinante: la inflación, ya que psicológicamente, las subidas de precios son muy fáciles de recordar. Todas las personas tienen una serie de precios de referencia (productos de alimentación, restaurantes, combustibles...) cuyas subidas no pasan desapercibidas, y el reciente bombardeo de cartas de empresas (seguros, telecomunicaciones, suscripciones a "streaming" y similares...) anunciando subidas de precios en sus servicios provocan que exista miedo e incertidumbre.

Por otro lado, las próximas elecciones en varios países occidentales, pero fundamentalmente en EE.UU. van a marcar las perspectivas de los mercados durante 2024. El mayor lastre para el presidente actual de EE.UU., Joe Biden, es su mala nota en la economía. Su principal esperanza para lograr la reelección es que la campaña electoral se celebre en un entorno

de bajadas de tipos, inflación bajo control y una sensación de alivio en los bolsillos de la población.

Todas estas perspectivas son a corto plazo. Sin embargo, lo importante es nuestra visión a largo plazo y las valoraciones de las compañías que tenemos en cartera, ya que estas siguen siendo muy atractivas porque los resultados empresariales de estas empresas han crecido y se prevé que sigan creciendo. Además, hay mucho dinero que se ha quedado fuera de los mercados y más pronto que tarde deberá volver a entrar en la bolsa, impulsando todavía más las cotizaciones.

Sin embargo, como siempre decimos, a corto plazo, no sabemos ni podemos predecir los impactos de factores macroeconómicos que puedan venir. Siempre habrá incertidumbres y problemas, más o menos graves, amplificadas por los medios de comunicación, en el que los mercados y los inversores estén preocupados, es el estado normal de este negocio. Así que seguiremos firmes con nuestra filosofía de inversión que tan bien nos ha funcionado: tener una cartera diversificada, que nos ha ayudado a paliar las fuertes correcciones; con nuestro propio y exhaustivo análisis de las compañías, siempre con sentido común y con una visión a largo plazo.

En DEEP VALUE estamos muy seguros de nuestras inversiones y aún más de nuestras primeras posiciones. Las 10 mayores compañías por participación sobre patrimonio en nuestra cartera a finales del 2023 representaron más de un 40,98% de nuestro patrimonio en cartera. Las 10 compañías que lideran nuestra cartera son empresas con balances saneados, alta generación de caja, un excelente equipo gestor, con grandes ventajas competitivas y líderes en sus respectivos sectores. Estas son por orden de importancia: 1º MICROSOFT; 2º LVMH; 3º WOLTERS & KLUWER; 4º BMW; 5º APPLE; 6º ALPHABET; 7º INDITEX; 8º META; 9º HEINEKEN; 10º SMURFIT KAPPA.

## CONCLUSIÓN

Creemos que estamos preparados para un año positivo de recortes de tipos y aceleración de los beneficios, que se va a reflejar en una rentabilidad del mercado, probablemente, muy por encima de las previsiones. Nuestra cartera siempre ha estado orientada hacia compañías de calidad, con márgenes elevados y estables, capaces de generar flujos de caja libre constantes y crecientes, con bajo apalancamiento, incluso en un entorno de débil crecimiento e inflación elevada como el acontecido en este último año.

Aunque seguimos encontrando valor, debemos ser selectivos en las nuevas inversiones. Ante la complejidad del entorno macroeconómico, mantener la calidad de nuestra cartera de inversiones para obtener la máxima rentabilidad a medio y largo plazo sigue siendo nuestro objetivo.

## 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY SA       | EUR    | 8                | 0,01 | 13               | 0,02 |
| ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING     | EUR    | 41               | 0,07 | 50               | 0,09 |
| ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA         | EUR    | 57               | 0,10 | 69               | 0,12 |
| ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR     | EUR    | 57               | 0,10 | 56               | 0,10 |
| ES0116870314 - ACCIONES NATURGY                  | EUR    | 263              | 0,45 | 382              | 0,65 |
| ES0173093024 - ACCIONES REDESA                   | EUR    | 157              | 0,27 | 162              | 0,28 |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS                  | EUR    | 468              | 0,80 | 369              | 0,63 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS                  | EUR    | 649              | 1,11 | 493              | 0,84 |
| ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA       | EUR    | 15               | 0,03 | 17               | 0,03 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                  | EUR    | 1.479            | 2,52 | 1.330            | 2,27 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA               | EUR    | 202              | 0,34 | 177              | 0,30 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES       | EUR    | 160              | 0,27 | 151              | 0,26 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING       | EUR    | 272              | 0,46 | 293              | 0,50 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA        | EUR    | 45               | 0,08 | 49               | 0,08 |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA                | EUR    | 168              | 0,29 | 198              | 0,34 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA       | EUR    | 512              | 0,87 | 458              | 0,78 |
| ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS        | EUR    | 236              | 0,40 | 127              | 0,22 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA               | EUR    | 177              | 0,30 | 186              | 0,32 |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE       | EUR    | 224              | 0,38 | 204              | 0,35 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                | EUR    | 390              | 0,66 | 422              | 0,72 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 5.581            | 9,51 | 5.205            | 8,90 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 5.581            | 9,51 | 5.205            | 8,90 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 5.581            | 9,51 | 5.205            | 8,90 |
| 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| IL0011762130 - ACCIONES MONDAY.COM LTD           | USD    | 51               | 0,09 | 0                | 0,00 |
| US98986M1036 - ACCIONES ZYXEX INC                | USD    | 128              | 0,22 | 0                | 0,00 |
| CA1350861060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDING     | CAD    | 116              | 0,20 | 0                | 0,00 |
| IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL     | EUR    | 42               | 0,07 | 0                | 0,00 |
| GB00BRXH2664 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI        | USD    | 38               | 0,06 | 0                | 0,00 |
| US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC         | USD    | 27               | 0,05 | 0                | 0,00 |
| JE00BYSS4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD             | USD    | 7                | 0,01 | 19               | 0,03 |
| AU000000PL50 - ACCIONES PILBARA MINERALS LTD     | AUD    | 42               | 0,07 | 52               | 0,09 |
| IT0005466153 - ACCIONES CIVITANA VI SYSTEMS S    | EUR    | 20               | 0,03 | 18               | 0,03 |
| PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA/THE      | EUR    | 53               | 0,09 | 47               | 0,08 |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV                   | EUR    | 230              | 0,39 | 159              | 0,27 |
| US14888U1016 - ACCIONES CATALYST PHARMACEUTI     | USD    | 69               | 0,12 | 0                | 0,00 |
| US30226D1063 - ACCIONES EXTREME NETWORKS INC     | USD    | 72               | 0,12 | 0                | 0,00 |
| DE000TUAG505 - ACCIONES TUI AG                   | EUR    | 71               | 0,12 | 49               | 0,08 |
| FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA                | EUR    | 87               | 0,15 | 86               | 0,15 |
| FI4000306873 - ACCIONES HARVIA OYJ               | EUR    | 116              | 0,20 | 98               | 0,17 |
| IT0005359101 - ACCIONES ILPRA INDUSTRIA LAVO     | EUR    | 37               | 0,06 | 41               | 0,07 |
| GB00BL6NGV24 - ACCIONES DR. MARTENS PLC          | GBP    | 115              | 0,20 | 160              | 0,27 |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG            | EUR    | 232              | 0,40 | 221              | 0,38 |
| GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC            | GBP    | 170              | 0,29 | 156              | 0,27 |
| DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHE      | EUR    | 68               | 0,12 | 97               | 0,16 |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA                 | EUR    | 380              | 0,65 | 343              | 0,59 |
| FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN                 | EUR    | 182              | 0,31 | 152              | 0,26 |
| FR0010528059 - ACCIONES STREAMWIDE SA            | EUR    | 43               | 0,07 | 33               | 0,06 |
| US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC         | USD    | 62               | 0,11 | 67               | 0,11 |
| IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD               | USD    | 111              | 0,19 | 0                | 0,00 |
| CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG     | CHF    | 340              | 0,58 | 345              | 0,59 |
| US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO        | USD    | 127              | 0,22 | 112              | 0,19 |
| US82575P1075 - ACCIONES SIBANYE STILLWATER       | USD    | 10               | 0,02 | 11               | 0,02 |
| DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC       | EUR    | 242              | 0,41 | 243              | 0,41 |
| US5012421013 - ACCIONES KULICKE AND SOFFA        | USD    | 335              | 0,57 | 368              | 0,63 |
| GG00B4TM3943 - ACCIONES BUSHVELD MINERALS        | GBP    | 3                | 0,01 | 4                | 0,01 |
| DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER AG               | EUR    | 187              | 0,32 | 182              | 0,31 |
| US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC             | USD    | 51               | 0,09 | 44               | 0,08 |
| DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC                | EUR    | 195              | 0,33 | 154              | 0,26 |
| NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR         | EUR    | 259              | 0,44 | 204              | 0,35 |
| IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP     | EUR    | 189              | 0,32 | 180              | 0,31 |
| FR0014001PM5 - ACCIONES HYDROGEN REFUELING S     | EUR    | 30               | 0,05 | 37               | 0,06 |
| NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV               | USD    | 19               | 0,03 | 26               | 0,04 |
| FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA     | EUR    | 260              | 0,44 | 266              | 0,45 |
| DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG          | EUR    | 179              | 0,30 | 145              | 0,25 |
| GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC - A             | GBP    | 164              | 0,28 | 124              | 0,21 |
| GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC       | EUR    | 222              | 0,38 | 193              | 0,33 |
| US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC       | USD    | 26               | 0,04 | 28               | 0,05 |
| US8163073005 - ACCIONES SELECTQUOTE INC          | USD    | 0                | 0,00 | 8                | 0,01 |
| US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A              | USD    | 100              | 0,17 | 129              | 0,22 |
| US97651M1099 - ACCIONES WIPRO LTD-ADR            | USD    | 106              | 0,18 | 91               | 0,16 |
| US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC      | USD    | 35               | 0,06 | 15               | 0,03 |
| KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC                | HKD    | 161              | 0,27 | 187              | 0,32 |
| US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC- CLASS     | USD    | 17               | 0,03 | 43               | 0,07 |
| DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG             | EUR    | 186              | 0,32 | 173              | 0,30 |
| US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC              | USD    | 86               | 0,15 | 0                | 0,00 |
| KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR           | HKD    | 93               | 0,16 | 112              | 0,19 |
| KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC              | HKD    | 299              | 0,51 | 330              | 0,56 |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN     | HKD    | 378              | 0,64 | 412              | 0,70 |
| US0090661010 - ACCIONES AIRBNS INC-CLASS A       | USD    | 0                | 0,00 | 300              | 0,51 |
| US5533681012 - ACCIONES MP MATERIALS CORP        | USD    | 13               | 0,02 | 16               | 0,03 |
| DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE               | EUR    | 328              | 0,56 | 299              | 0,51 |
| GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA     | GBP    | 34               | 0,06 | 54               | 0,09 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER                 | EUR    | 254              | 0,43 | 276              | 0,47 |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP           | USD    | 113              | 0,19 | 111              | 0,19 |
| DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE         | EUR    | 50               | 0,09 | 79               | 0,13 |
| GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET      | GBP    | 181              | 0,31 | 177              | 0,30 |
| US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR         | USD    | 41               | 0,07 | 44               | 0,08 |
| US65481N1000 - ACCIONES NIJU TECHNOLOGIES-SPO | USD    | 0                | 0,00 | 11               | 0,02 |
| GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC          | GBP    | 189              | 0,32 | 205              | 0,35 |
| DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHEK SE         | EUR    | 235              | 0,40 | 223              | 0,38 |
| NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV             | EUR    | 235              | 0,40 | 268              | 0,46 |
| US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA  | USD    | 33               | 0,06 | 31               | 0,05 |
| KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA  | HKD    | 7                | 0,01 | 11               | 0,02 |
| IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD  | USD    | 31               | 0,05 | 31               | 0,05 |
| US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I  | USD    | 88               | 0,15 | 81               | 0,14 |
| KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL  | HKD    | 84               | 0,14 | 96               | 0,16 |
| GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC          | GBP    | 183              | 0,31 | 163              | 0,28 |
| BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP        | EUR    | 128              | 0,22 | 133              | 0,23 |
| GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P  | GBP    | 130              | 0,22 | 94               | 0,16 |
| IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC       | GBP    | 86               | 0,15 | 119              | 0,20 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC  | USD    | 289              | 0,49 | 223              | 0,38 |
| CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL   | USD    | 174              | 0,30 | 220              | 0,38 |
| IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA            | EUR    | 105              | 0,18 | 129              | 0,22 |
| FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP             | EUR    | 175              | 0,30 | 160              | 0,27 |
| US7437131094 - ACCIONES PROTO LABS INC        | USD    | 106              | 0,18 | 144              | 0,25 |
| US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP ADR    | USD    | 108              | 0,18 | 0                | 0,00 |
| DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG         | EUR    | 78               | 0,13 | 79               | 0,13 |
| FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE       | EUR    | 66               | 0,11 | 0                | 0,00 |
| KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD  | HKD    | 238              | 0,40 | 273              | 0,47 |
| US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER          | USD    | 318              | 0,54 | 432              | 0,74 |
| IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO   | EUR    | 73               | 0,12 | 90               | 0,15 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO  | EUR    | 628              | 1,07 | 635              | 1,08 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV          | EUR    | 237              | 0,40 | 247              | 0,42 |
| NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV           | EUR    | 305              | 0,52 | 300              | 0,51 |
| NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM   | AUD    | 89               | 0,15 | 101              | 0,17 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC          | USD    | 1.168            | 1,99 | 1.015            | 1,73 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC          | USD    | 354              | 0,60 | 307              | 0,52 |
| AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG                | CHF    | 20               | 0,03 | 59               | 0,10 |
| PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP         | USD    | 273              | 0,46 | 280              | 0,48 |
| FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA     | EUR    | 137              | 0,23 | 152              | 0,26 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC     | USD    | 757              | 1,29 | 628              | 1,07 |
| GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP  | GBP    | 137              | 0,23 | 153              | 0,26 |
| US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC  | USD    | 87               | 0,15 | 68               | 0,12 |
| DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG           | EUR    | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC   | USD    | 1.744            | 2,97 | 1.778            | 3,03 |
| US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC     | USD    | 48               | 0,08 | 87               | 0,15 |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA            | EUR    | 185              | 0,31 | 193              | 0,33 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV       | EUR    | 937              | 1,60 | 912              | 1,56 |
| US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL    | USD    | 153              | 0,26 | 188              | 0,32 |
| US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES   | USD    | 13               | 0,02 | 0                | 0,00 |
| FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL  | EUR    | 616              | 1,05 | 639              | 1,09 |
| GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F  | GBP    | 232              | 0,40 | 197              | 0,34 |
| US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS    | USD    | 153              | 0,26 | 152              | 0,26 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC        | USD    | 833              | 1,42 | 741              | 1,26 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA             | USD    | 892              | 1,52 | 922              | 1,57 |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG            | EUR    | 688              | 1,17 | 810              | 1,38 |
| CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC    | USD    | 59               | 0,10 | 0                | 0,00 |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC              | USD    | 192              | 0,33 | 51               | 0,09 |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C  | USD    | 1.475            | 2,51 | 1.210            | 2,06 |
| US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC  | USD    | 217              | 0,37 | 0                | 0,00 |
| NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES   | EUR    | 106              | 0,18 | 85               | 0,14 |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO            | USD    | 634              | 1,08 | 650              | 1,11 |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH                | EUR    | 903              | 1,54 | 1.076            | 1,84 |
| CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD            | USD    | 99               | 0,17 | 81               | 0,14 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV     | EUR    | 2.896            | 4,93 | 2.617            | 4,47 |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR  | USD    | 141              | 0,24 | 139              | 0,24 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY    | USD    | 549              | 0,94 | 531              | 0,91 |
| US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI     | USD    | 0                | 0,00 | 43               | 0,07 |
| US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNIC      | USD    | 290              | 0,49 | 290              | 0,49 |
| DE0005190037 - ACCIONES BMW                   | EUR    | 2.137            | 3,64 | 2.475            | 4,22 |
| US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP          | USD    | 271              | 0,46 | 280              | 0,48 |
| IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA              | EUR    | 70               | 0,12 | 72               | 0,12 |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC            | USD    | 130              | 0,22 | 84               | 0,14 |
| US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC        | USD    | 220              | 0,37 | 199              | 0,34 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH                  | EUR    | 4.402            | 7,50 | 5.005            | 8,54 |
| US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES       | USD    | 179              | 0,30 | 180              | 0,31 |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP      | USD    | 0                | 0,00 | 123              | 0,21 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| IE00B1RR8406 - ACCIONESISMURFIT KAPPA GROUP      | EUR    | 1.073            | 1,83         | 913              | 1,56         |
| NL0000009165 - ACCIONESIHEINEKEN NV              | EUR    | 1.157            | 1,97         | 1.185            | 2,02         |
| US0758871091 - ACCIONESIBECTON DICKINSON & CO    | USD    | 166              | 0,28         | 182              | 0,31         |
| CA0679011084 - ACCIONESIBARRICK GOLD CORP.       | USD    | 70               | 0,12         | 66               | 0,11         |
| US67066G1040 - ACCIONESIINVIDIA CORPORATION      | USD    | 336              | 0,57         | 291              | 0,50         |
| US5949181045 - ACCIONESIMICROSOFT                | USD    | 5.467            | 9,31         | 4.979            | 8,50         |
| US4128221086 - ACCIONESIHARLEY-DAVIDSON          | USD    | 259              | 0,44         | 0                | 0,00         |
| FR0000121485 - ACCIONESIKERING                   | EUR    | 319              | 0,54         | 341              | 0,58         |
| DE0005190003 - ACCIONESIBMW                      | EUR    | 302              | 0,51         | 338              | 0,58         |
| FI0009000681 - ACCIONESINOKIA OYJ                | EUR    | 314              | 0,54         | 395              | 0,67         |
| DE0007037129 - ACCIONESIRWE AG                   | EUR    | 103              | 0,18         | 100              | 0,17         |
| FR0000120644 - ACCIONESIDANONE SA                | EUR    | 194              | 0,33         | 186              | 0,32         |
| FR0000120628 - ACCIONESIAXA SA                   | EUR    | 217              | 0,37         | 247              | 0,42         |
| DE0008404005 - ACCIONESIALLIANZ SE               | EUR    | 1.065            | 1,81         | 1.018            | 1,74         |
| FR0000120271 - ACCIONESITOTAL SA                 | EUR    | 416              | 0,71         | 394              | 0,67         |
| CH0024638196 - ACCIONESISCHINDLER HOLDING AG     | CHF    | 736              | 1,25         | 698              | 1,19         |
| CH0012032048 - ACCIONESIROCHE HOLDING AG         | CHF    | 434              | 0,74         | 462              | 0,79         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>49.327</b>    | <b>83,97</b> | <b>48.086</b>    | <b>82,04</b> |
| US4525533083 - ACCIONESIIMPALA PLATINUM-SPON     | USD    | 18               | 0,03         | 25               | 0,04         |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>18</b>        | <b>0,03</b>  | <b>25</b>        | <b>0,04</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>49.344</b>    | <b>84,00</b> | <b>48.111</b>    | <b>82,08</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>49.344</b>    | <b>84,00</b> | <b>48.111</b>    | <b>82,08</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>54.925</b>    | <b>93,51</b> | <b>53.316</b>    | <b>90,98</b> |

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.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. 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 y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://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.