

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene una exposición mínima del 75% en renta variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Invertirá principalmente en valores de países de la Zona Euro, EE. UU, UK, Suiza y demás países de la OCDE. Además podrá invertir en países emergentes hasta un 20%. El resto de exposición será a renta fija, preferentemente de emisores públicos, de países de la OCDE, con duración media inferior a 18 meses. La calificación crediticia será media-alta, (BBB- o superior) según, S&P. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con la misma calidad crediticia que el resto de la renta fija. La metodología de selección de valores del fondo se centra exclusivamente en el concepto "profundamente valor" (deep value), que supone realizar un exhaustivo análisis de las compañías seleccionadas exigiendo el cumplimiento de los parámetros de calidad y de análisis fundamental establecidos. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. No existe límite en cuanto a la exposición a divisa. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, que sean onó del grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,03	0,19	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,38	-0,34	-0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	442.324,67	442.324,67
Nº de Partícipes	110	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.063	9,1865
2019	4.849	11,5067
2018	4.049	9,4806
2017	4.492	11,4966

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-20,16	-0,31	9,54	-26,89	4,44	21,37	-17,54	11,86	-2,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,15	21-09-2020	-10,81	12-03-2020	-3,19	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,47	11-08-2020	7,68	24-03-2020	3,37	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,32	17,19	30,03	41,64	11,19	13,29	12,96	8,82	14,25
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,12	0,58	0,55	0,38	0,87	0,39	0,59	0,24
BENCHMARK DEEP VALUE	31,01	15,97	27,43	43,32	11,30	11,09	11,98	8,93	18,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,67	10,67	11,08	11,10	8,67	8,67	8,43	7,63	10,21

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

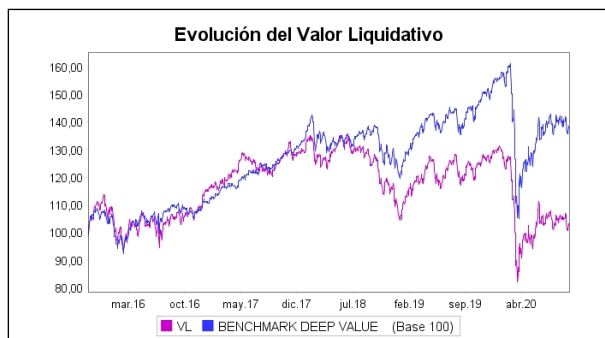
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,49	0,49	0,48	0,49	1,94	1,93	1,96	2,01

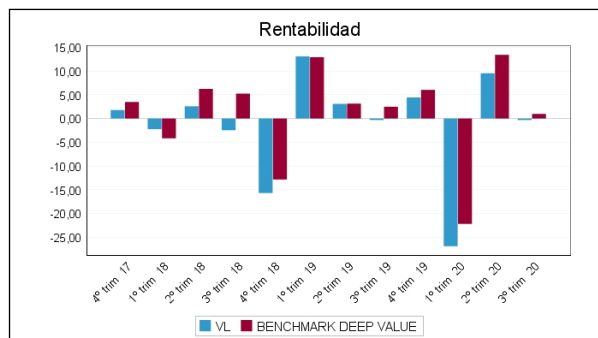
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	32.902	1.514	0,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.170	201	-0,02
Renta Fija Mixta Internacional	3.847	110	0,22
Renta Variable Mixta Euro	6.967	101	-0,25
Renta Variable Mixta Internacional	3.332	117	2,60
Renta Variable Euro	29.613	2.095	-5,83
Renta Variable Internacional	71.849	3.001	5,49
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	68.230	2.162	-0,93
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	223.909	9.301	0,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.700	91,07	3.643	89,38
* Cartera interior	732	18,02	769	18,87
* Cartera exterior	2.969	73,07	2.874	70,51
* 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)	334	8,22	400	9,81
(+/-) RESTO	29	0,71	34	0,83
TOTAL PATRIMONIO	4.063	100,00 %	4.076	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.076	3.721	4.849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	3,75	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,31	8,95	-22,64	-103,61
(+) Rendimientos de gestión	0,19	9,56	-20,98	-97,96
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,04	27,72
+ Dividendos	0,19	0,97	1,23	-79,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	8,65	-22,08	-99,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,01	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,03	-0,09	84,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,61	-1,67	-15,08
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	5,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-0,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	13,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,21	-94,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.063	4.076	4.063	

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

3. Inversiones financieras

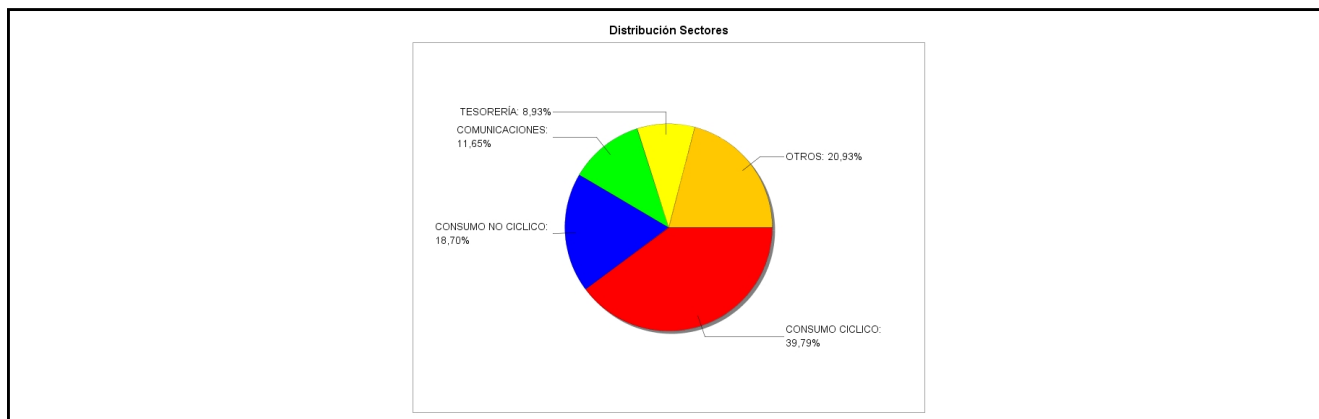
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	732	18,00	769	18,86
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	732	18,00	769	18,86
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	732	18,00	769	18,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.914	71,69	2.874	70,48
TOTAL RV NO COTIZADA	55	1,35	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.969	73,04	2.874	70,48
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.969	73,04	2.874	70,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.701	91,04	3.643	89,34

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2020 existía una participación de 345669,86 títulos, que representaba el 78,15 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la IIC compró acciones de una sociedad vinculada (Grupo Catalana Occidente SA) por importe de 10.475 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
En general, los mercados financieros han recuperado parte de las enormes caídas de finales del primer trimestre, durante los meses de julio y agosto, pero han vuelto a retroceder durante el mes de septiembre al iniciarse una segunda ola de contagios por COVID-19, principalmente en Europa y América, y por ello el balance anual sigue siendo muy negativo en la mayoría de ellos.
Sin embargo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la recuperación de la economía en el segundo y tercer trimestre de 2020 será algo más fuerte de lo que había anticipado y por ello ha tenido que revisar ligeramente al alza sus proyecciones globales, aunque advierte de que los niveles de deuda pública superarán en un 10% los niveles alcanzados

tras la Segunda Guerra Mundial, llegando hasta el 130% del PIB mundial.

Aparte de la deuda, otro tema inquietante es el de la inflación, ya que existen muchas dudas sobre su evolución dado los acontecimientos extraordinarios actuales. No está nada claro si los estímulos económicos de bancos centrales y gobiernos, más las interrupciones de la cadena de suministro y la demanda reprimida, llegaran a estimular una inflación que ha sido suave durante más de una década.

Se espera que la economía global se contraiga alrededor de un 4-5% en 2020, seguida de un repunte de aproximadamente un 5-6% en 2021. Las perspectivas siguen estando sujetas a muchas incertidumbres desde que se desencadenó la crisis sanitaria mundial. El coronavirus seguirá marcando nuestras vidas y la economía mundial hasta que una vacuna y / o un fármaco eficaz del tratamiento este ampliamente disponible.

El repunte de la actividad económica mundial en el 3º trimestre de 2020 es principalmente técnico y está impulsado por tres factores principales: la reapertura de las economías a nivel mundial; el impulso de la demanda comprimida que se acumuló durante el confinamiento de los países; y la ayuda financiera sin precedentes proporcionada por muchos gobiernos para apoyar la actividad empresarial y los ingresos de los hogares.

En este sentido, la recuperación de la economía mundial se refleja en los siguientes datos: el PMI manufacturero mundial ganó 1,6 puntos en agosto, llegando a un nivel bastante digno y por encima de la frontera de 50 que significa expansión (53,6). Incluso el desempleo estadounidense se está reduciendo más rápidamente de lo esperado y ya ha caído por debajo del 10%. Pero no se pueden lanzar campanas al vuelo, ya que las economías siguen necesitando importantes ayudas fiscales. Mientras EE.UU no ha logrado todavía alcanzar un acuerdo sobre un nuevo paquete de ayudas, otros países sí lo han hecho. Destacan los de Alemania y Francia, cercanos al 4% del PIB y con aproximadamente un tercio de las ayudas en políticas de sostenibilidad.

Esta recuperación lógicamente no será coordinada y general en el mundo, y las consecuencias de la crisis están siendo muy desiguales por países y sectores, lo que llevará consigo diferentes velocidades. Por ello, la recuperación económica dependerá de la situación económica de cada región, los efectos de la pandemia y las consecuencias de posibles rebotes del virus, la reapertura de sus economías, y sobre todo de la capacidad de respuesta de los diferentes gobiernos a la crisis sanitaria y económica.

En función de la respuesta sanitaria y de la situación económica de cada país, en estos momentos, se están formando tres grupos de países diferenciados según la intensidad de la reactivación económica:

a) Países adelantados con reactivaciones en forma de V (países asiáticos como China, Japón o Corea), en los cuales es bastante probable que recuperen los niveles de PIB perdidos por la crisis incluso antes de finales de este año; b) países con recuperaciones en forma de V asimétrica o Nike (EEUU, Alemania y norte de Europa), que recobrarán los niveles de actividad previos a la pandemia a finales de 2021 o principios de 2022 ; y c) países rezagados (sur de Europa y buena parte de América Latina), que tardarán al menos un año más (2023) en volver a recuperar la producción de bienes y servicios de finales de 2019.

Analizando por zonas geográfica:

1º EEUU: El PIB se podría contraer un 4,4% este año y aumentaría un 5,2% en 2021, según el FMI. Tras un sólido repunte en el 3º trimestre de 2020, es probable que el crecimiento se estabilice a medida que las preocupaciones por el virus se incrementen y se hagan necesarias más medidas de estímulo fiscal para mantener la recuperación. En este sentido, la economía estadounidense se mantiene en la senda de creación de empleo neto en septiembre (661 mil nuevos puestos de trabajo), aunque bastante por debajo de las expectativas del mercado y con el ritmo de reincorporación laboral desinflándose respecto a julio-agosto.

Después de cambiar los objetivos de inflación, la Fed probablemente mantendrá las tasas de interés sin cambios durante varios años. Antes de la votación de las elecciones presidenciales del 3 de noviembre, el candidato demócrata Joe Biden lidera las encuestas de opinión por encima del actual presidente Donald Trump. Una victoria de Biden probablemente vería mayores impuestos y gastos gubernamentales, y un retorno a una política exterior más "normal", además de inversiones en infraestructuras y energías verdes, mientras que una victoria de Trump probablemente traería más de lo mismo. El control del Congreso será clave para la implementación efectiva del programa de uno u otro candidato.

2º CHINA: el PIB probablemente se expandirá un 1,9% en 2020 y un 8,2% en 2021, según las proyecciones económicas del FMI. China fue la primera potencia que recuperó el crecimiento económico en el segundo trimestre del año. La economía se ha recuperado muy rápidamente después del inicio de la pandemia y una vez ésta fue controlada velozmente, han vuelto a niveles cercanos previos a la crisis. Por el momento, la crisis sanitaria y económica parece estar

bajo control.

3º ZONA EURO: es probable que el PIB se contraiga un 8,3% este año, seguido de un aumento del 5,2% en 2021, según las proyecciones del FMI. También es probable que el fuerte crecimiento en el 3º trimestre de 2020 sea seguido por una expansión más lenta en el cambio de año a medida que el apoyo de la demanda reprimida disminuye y la pandemia se reanuda. En Europa los contagios de COVID-19 alcanzan cifras que no veíamos desde hace meses, aunque la situación de los hospitales se mantiene sorprendentemente estable y aleja la posibilidad de confinamientos generalizados de países, y lo que es más importante, la letalidad ha bajado mucho respecto a los niveles del inicio de la pandemia, lo cual es una muy buena noticia .

Una Fed moderada y la alta probabilidad de una mayor apreciación del EUR, ejercerá presión sobre el BCE para que haga más para preservar condiciones financieras favorables. Se prevé una expansión y extensión del PEPP en diciembre, probablemente por 500.000 millones de euros hasta finales de 2021. La UE decidió crear un fondo de recuperación económica de 750.000 millones de euros que junto con el Pacto Verde se espera que estimule fundamentalmente las energías renovables y la digitalización de las empresas, afectando positivamente al sector automovilístico, energético e infraestructuras. España podría recibir 140.000 millones de euros al ser el país que ha sufrido el mayor impacto dentro de la zona euro, al tener una economía demasiado dependiente del sector servicios (en su día lo fue del sector inmobiliario), y enfrentándose a unas perspectivas económicas muy complicadas en los próximos años hasta recuperar los niveles de actividad previos a la crisis.

4º REINO UNIDO: la actividad económica probablemente se contraerá un 9,8% este año y aumentará un 5,9% en 2021, según el FMI. El Brexit pesará como una losa en la economía británica aunque previsiblemente se llegue a un acuerdo antes de que expire el plazo. Como ocurre con la mayoría de los acontecimientos relacionados con el Brexit, muchas cosas pueden cambiar radicalmente en un breve período de tiempo. Pero este se está acabando y la Unión Europea aún sostiene que necesitará tener aprobado un acuerdo comercial con el Reino Unido antes de finalizar el mes de octubre para que el Parlamento Europeo tenga tiempo suficiente para ratificarlo y que entre en vigor el 1 de enero de 2021. Por otro lado, el resurgimiento del contagio después del verano ha puesto en alerta máxima al país, con nuevas restricciones y es poco probable que el nuevo esquema de subsidios salariales evite grandes pérdidas de empleos.

Durante el tercer trimestre se ha mantenido el precio del crudo, que aún siendo bajo, ronda los 40\$ el barril de Brent, mientras que el dólar ha sufrido una de las mayores caídas de los últimos años, beneficiando las exportaciones de EEUU y perjudicándolas en el caso de la UE y Reino Unido por apreciarse sus monedas respecto al dólar.

La corrección de los mercados durante el pasado semestre fue la más rápida e intensa de la historia en todos los índices y de forma coordinada. Sin embargo, el comportamiento de los índices durante el tercer trimestre ha sido dispar. Durante este periodo algunos índices se han recuperado, con los norteamericanos a la cabeza, como es el caso del índice DOW JONES industrial con una caída del -2,65% en lo que llevamos de año o el S&P 500 con un 4% de revalorización o el DAX en Alemania, con una caída de tan solo el 3,69% al final del 3º trimestre.

Sin embargo, el resto de índices lo han hecho mucho peor y han aumentado sus caídas durante el tercer trimestre, como es el caso del IBEX 35 que ya cae un -29,65% en los nueve primeros meses del año(-5,18 en el 3º trimestre); el índice francés CAC40 con un retroceso del -19,65%(-2,22% en el 3º trimestre); el índice europeo Eurostoxx50 con una caída del -14,73%(-2% en el tercer trimestre) o el FTSE 100 británico con una espectacular desplome acumulado del 22,23%(-3,98% en el tercer trimestre).

En DEEP VALUE, durante el tercer trimestre, obtuvimos una rentabilidad del -1,06%, algo mejor que la media de los mercados europeos, pero con un retroceso del 20,16% en lo que va de año. No obstante, el potencial de revalorización de nuestra cartera está por encima del 125%, gracias a la oportunidad que nos están ofreciendo los mercados y creemos que esta debería verse reflejada en el 2021 y 2022.

En general, los resultados de las compañías que tenemos en cartera, aunque flojos, han sido mejores de lo que los analistas habían estimado, lo que nos da una idea de la resiliencia y calidad de las compañías en las que estamos invertidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre DEEP VALUE 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, 90% MSCI EUROPE Net Total Return + 10% S&P 500 Net Total Return. En el

período ha obtenido una rentabilidad del 0,97% con una volatilidad del 15,97%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.063.405,33 euros, lo que supone un -0,31% comparado con los 4.076.209,10 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de participes, tiene 110 accionistas, 0 más de los que había a 30/06/2020.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el trimestre del 2020 ha sido del -0,31% con una volatilidad del 17,19%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,46%.

No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Dentro de los productos gestionados en Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre hemos seguido aprovechándonos de las enormes caídas de ciertos valores para reinvertir e incrementar en compañías sólidas, con balances saludables y altos niveles de flujo de caja libre que ya tenemos en nuestra cartera, y que, a su vez, se encontraban a precios atractivos debido a la sobreventa que han sufrido.

También hemos incorporado nuevas compañías que por las mismas circunstancias hemos considerado atractivas de invertir. Este es el caso de NEMETSCHECK, compañía alemana de software que desarrolla soluciones para el sector de la construcción; BODYCOTE, compañía británica líder mundial de servicios de tratamiento térmico especializado en metales; AKKA TECHNOLOGIES, empresa familiar francesa líder en el sector de ingeniería para la movilidad; el GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE, empresa familiar aseguradora que conocemos bien al haberla tenido en cartera durante una década hasta sus máximos de 2018, de la que obtuvimos una excelente rentabilidad; NIU TECHNOLOGIES, compañía familiar china líder mundial en soluciones de movilidad urbana sostenible e inteligente, y finalmente la también compañía familiar china NIO LIMITED, fabricante de vehículos eléctricos Premium inteligentes. Un apunte: el gobierno chino prevé aumentar hasta el 25% el porcentaje objetivo de vehículos eléctricos para 2025.

Por el contrario, hemos desinvertido en la compañía británica de activos petrolíferos ROCKROSE ENERGY, al comprarla otra empresa energética británica, lo cual ha provocado que la vendamos con una fuerte plusvalía, 44,4%, a tan solo 3 meses de haberla invertido. También ha salido de la cartera la compañía minera británica de cobre ANTOFAGASTA, (desde 2016 en cartera, con una rentabilidad del 110,2%) que después de haber llegado a nuestro precio objetivo hemos obtenido una buena rentabilidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 0.000,00 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene 2 activos clasificados como 48.1.j / 72.d (GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS y TENCENT HOLDINGS)

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 10% de forma sobrevenida.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 89,34% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 17,19%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos

políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: “Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.”

En el período actual, DEEP VALUE no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que la crisis ha evolucionado parece que hay dos cosas que se han vuelto bastante claras: la pandemia ha acelerado algunas de las tendencias ya vigentes, y el COVID-19 tendrá implicaciones que ahora son opacas pero que se volverán innegablemente significativas con el tiempo.

En primer lugar, se plantea la cuestión de si es conveniente que todo el mundo siga acudiendo a la oficina; en el futuro se combinarán más otras opciones. En segundo lugar, en la interacción van a ganar peso las reuniones virtuales, evitando viajes que no sean estrictamente necesarios. Gran parte del dinero que se dirigía a eventos profesionales, comidas y cenas de negocios, vuelos y hoteles, se están redirigiendo en el uso de nuevas tecnologías. En tercer lugar, las empresas y las instituciones van a ser más respetuosas con el entorno y los consumidores preferirán cada vez más productos no contaminantes y respetuosos con el planeta, por lo que las energías limpias cogerán cada vez más impulso. Y por último, queda claro que las compañías deben ser muy ágiles y flexibles para adaptarse a los súbitos cambios del entorno. Nuestras últimas inversiones en DEEP VALUE van dirigidas a este tipo de compañías.

Actualmente veo tres catalizadores muy claros que pueden impulsar de manera muy importante a las empresas en las que estamos invertidos y la economía global:

1º) La demografía y la implosión de la clase media en el mundo como ya os he comentado en otros informes, por lo que no me voy a extender.

2º) Los estímulos monetarios de los bancos centrales y económicos y fiscales de los gobiernos, con inyección de dinero en cantidades jamás vistas a tipos de interés extremadamente bajos, como ya he explicado más arriba. En total, las ayudas fiscales hasta el final del tercer trimestre en el mundo superan los 12 billones de dólares, un 15% del PIB mundial.

3º) Y finalmente, los avances tecnológicos y la innovación en diversos sectores. Cualquiera de ellos por si solo significarían una revolución, y un cambio muy importante para la economía y la sociedad. Pero resulta que son muchos y de enorme importancia, concentrados todos ellos en los últimos años: el 5G; IOT (internet de las cosas); la digitalización de las empresas; las energías alternativas en el transporte y movilidad: eléctrica e hidrogeno; los vehículos autónomos; la IA (inteligencia artificial) y el estallido de las energías verdes. En todos estos sectores estamos invirtiendo a medida que se nos presentan oportunidades en compañías concretas.

Estos tres catalizadores son mucho mayores que las implosiones de otros ciclos expansivos económicos que se hayan podido dar en el pasado. Dicho esto, nuestro objetivo no cambia y aprovecharemos las correcciones a corto plazo para seguir construyendo una cartera diversificada, resistente y centrada en compañías de calidad, con retornos sobre el capital empleado importantes y con fuerte generación de caja y poca deuda. Nuestra cartera en DEEP VALUE es precisamente una combinación equilibrada de empresas de calidad en sectores que ahora están deprimidos y que en un futuro lo harán espectacularmente, junto con compañías disruptivas en sectores poco visibles que empiezan a despuntar. Esta mezcla entre tradición y vanguardia, calidad y crecimiento, junto con la diversificación, hace que nos sintamos muy seguros de la rentabilidad a medio y largo plazo de DEEP VALUE. Aún así, seguimos siendo extremadamente selectivos y prudentes en las inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	2	0,04
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,09
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	17	0,42	17	0,41
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	213	5,23	213	5,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	303	7,47	301	7,37
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	4	0,11	5	0,11
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	36	0,89	35	0,86
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	15	0,36	16	0,40
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	12	0,30	11	0,27
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	41	1,01	61	1,49
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	31	0,75	42	1,04
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	11	0,26	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	49	1,20	63	1,54
TOTAL RV COTIZADA		732	18,00	769	18,86
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		732	18,00	769	18,86
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		732	18,00	769	18,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US62914V1061 - ACCIONES NIU INC - ADR	USD	9	0,22	0	0,00
US65481N1000 - ACCIONES NIU TECHNOLOGIES-SPO	USD	8	0,20	0	0,00
DE000A2GS633 - ACCIONES ALLGEIER SE	EUR	5	0,13	0	0,00
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	17	0,41	0	0,00
GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC	GBP	16	0,40	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHEK SE	EUR	16	0,38	0	0,00
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	37	0,90	31	0,76
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	0	0,00	19	0,45
GB00BFXZC448 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	14	0,35	14	0,33
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	9	0,23	9	0,23
US06684L1035 - ACCIONES BAOZUN INC-SPN ADR	USD	17	0,43	21	0,52
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	18	0,43	23	0,57
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	17	0,42	14	0,35
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	45	1,12	43	1,07
JE00BH6XDL31 - ACCIONES XL MEDIA PLC	GBP	12	0,30	13	0,33
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	39	0,95	27	0,66
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	69	1,70	86	2,10
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	8	0,20	7	0,16
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	0	0,00	14	0,34
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	17	0,42	16	0,40
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	15	0,36	12	0,28
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	13	0,32	17	0,41
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	36	0,89	41	1,01
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	13	0,31	12	0,30
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	5	0,12	5	0,13
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	23	0,57	25	0,62
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	37	0,91
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	185	4,55	175	4,30
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	12	0,30	12	0,30
NL0011585146 - ACCIONES FERRRARI NV	EUR	39	0,96	38	0,93
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	33	0,81	29	0,72
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	26	0,65	21	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	44	1,08	44	1,08
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	5	0,12	3	0,08
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	94	2,31	72	1,77
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	51	1,25	50	1,22
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	31	0,77	30	0,73
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	61	1,50	62	1,52
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	24	0,60	25	0,61
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	8	0,20	10	0,25
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	82	2,03	85	2,07
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	13	0,32	12	0,29
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	22	0,53	21	0,52
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	81	1,98	74	1,81
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	19	0,47	18	0,44
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	115	2,83	90	2,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	84	2,06	76	1,86
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	41	1,02
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	38	0,93	28	0,69
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	204	5,01	205	5,02
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	31	0,75	24	0,60
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	273	6,73	242	5,94
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	429	10,57	439	10,78
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	64	1,59	70	1,71
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	31	0,77	32	0,78
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	14	0,35	12	0,30
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	45	1,11	39	0,95
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	31	0,75	30	0,72
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	176	4,33	195	4,79
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	70	1,72	82	2,00
TOTAL RV COTIZADA		2.914	71,69	2.874	70,48
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	17	0,43	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	38	0,92	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		55	1,35	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.969	73,04	2.874	70,48
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.969	73,04	2.874	70,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.701	91,04	3.643	89,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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