

DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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 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, unaEntidad 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,13	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	-0,33	-0,10	-0,32

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	4.516.144,92	4.522.940,08
Nº de Partícipes	152	153
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	49.574	10,9772
2021	56.837	12,6977
2020	4.815	10,8849
2019	4.849	11,5067

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	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-13,55	4,80	-4,37	-8,48	-5,74	16,65	-5,40	21,37	11,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	15-12-2022	-2,85	16-06-2022	-10,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,40	10-11-2022	3,61	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,23	15,84	15,16	18,85	18,94	13,29	29,22	13,29	8,82
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23	0,44	0,87	0,59
BENCHMARK DEEP VALUE	18,03	15,05	18,96	22,50	26,36	14,04	33,17	13,34	8,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,44	12,44	12,29	11,72	11,47	11,24	11,50	8,67	7,63

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,34	0,33	0,33	0,33	1,84	1,95	1,94	1,96

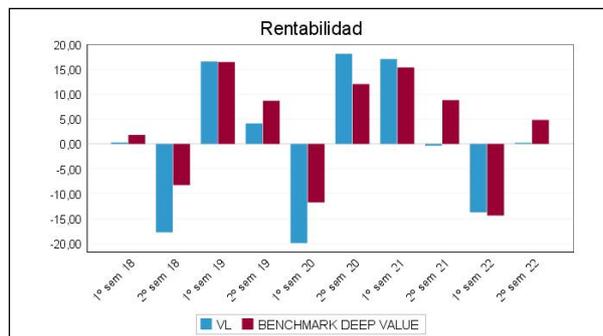
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.207	1.126	-0,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.057	169	-0,35
Renta Fija Mixta Internacional	5.991	138	-3,69
Renta Variable Mixta Euro	6.706	102	-0,58
Renta Variable Mixta Internacional	3.291	123	-1,09
Renta Variable Euro	28.112	1.862	3,68
Renta Variable Internacional	139.975	3.373	0,55
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	74.994	1.949	0,24
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	3.300	107	-0,74
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	278.634	8.949	0,56

*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	45.050	90,87	44.757	90,35
* Cartera interior	4.863	9,81	5.379	10,86
* Cartera exterior	40.187	81,06	39.378	79,49
* 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)	4.237	8,55	4.585	9,26
(+/-) RESTO	287	0,58	197	0,40
TOTAL PATRIMONIO	49.574	100,00 %	49.540	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)	49.540	56.837	56.837	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,19	1,05	0,89	-117,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	-14,80	-14,91	-101,65
(+) Rendimientos de gestión	0,96	-13,99	-13,39	-106,56
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-102,73
+ Dividendos	0,59	1,45	2,06	-61,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	-15,61	-15,61	-102,38
± 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	-0,02	0,19	0,18	-107,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,82	-1,53	-16,48
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-3,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-3,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	137,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-84,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,15	-0,19	-75,65
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-0,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,02	-0,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.574	49.540	49.574	

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

3. Inversiones financieras

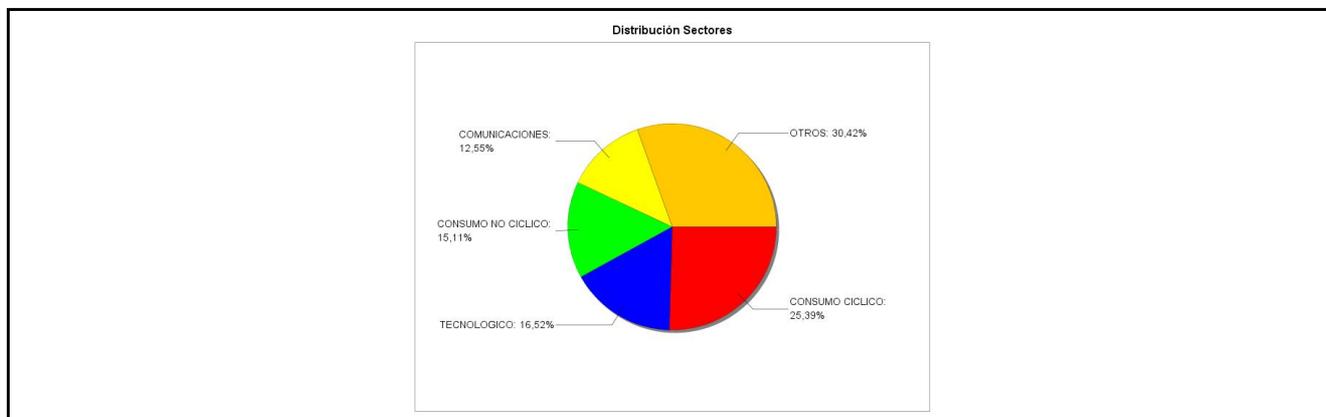
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.863	9,79	5.379	10,85
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	4.863	9,79	5.379	10,85
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	4.863	9,79	5.379	10,85
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	40.187	81,06	39.378	79,51
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	40.187	81,06	39.378	79,51
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	40.187	81,06	39.378	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.050	90,85	44.757	90,36

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 31/12/2022 existía una participación equivalente a 3294008,08 títulos, que representaba el 72,94 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.

Los mercados financieros han vivido un auténtico terremoto durante el año 2022. La guerra de Ucrania, la elevada inflación y el cambio de rumbo en la política monetaria han sembrado el pánico entre los inversores. Tanto la renta variable como la renta fija han sufrido importantes correcciones. Como consecuencia, los principales índices bursátiles mundiales cerraron el ejercicio 2022 con fuertes descensos, siendo un año muy complicado para las bolsas, el peor desde 2008 para la renta variable mundial.

En EE.UU, las caídas de sus índices han sido muy elevadas, con el índice tecnológico Nasdaq Composite (-32,97%) a la cabeza; siguiéndole el índice Russell 2000 (-21,56%) y el índice de referencia S&P 500 (-19,44%), siendo uno de los peores años de su historia. Mientras que el Dow Jones (-8,78%) ha obtenido menores pérdidas.

En Europa, el resto de los índices europeos han sucumbido al nerviosismo de los inversores, destacando el índice EUROSTOXX 50 (-11,74%); el índice alemán DAX (-12,35%) y el SWISS MKT (-16,67%). Se han salvado relativamente dos índices rezagados en los últimos años: el IBEX 35 (-5,56%) y sobre todo el índice británico FTSE 100 (0,91%); al ser este último un índice con gran número de compañías de materias primas y energía.

En Asia, los índices también obtuvieron rentabilidades muy negativas: los índices HANG SENG de Hong Kong (-15,46%) y el NIKEI japonés (-9,37%), se comportaron mejor que el índice coreano KOSPI (-24,89%) y el índice CSI 300 chino (-21,63%).

A nivel global, los índices MSCI WORLD (-14,82%) y MSCI EMERGING MARKETS (-17,29%) acusaron también fuertes caídas.

El segundo semestre del 2022 ha seguido la misma tendencia que el resto del año, al ser volátil, convulso y exigente para los mercados financieros. Los diferentes acontecimientos a nivel geopolítico, la creciente inflación, y una cierta desaceleración de la economía mundial han provocado incertidumbre y rentabilidades muy negativas en todos los mercados y casi todos los activos.

Pocos lamentarán que el año 2022 llegase a su fin, dados los graves acontecimientos que hemos vivido durante este pasado año, a pesar de ello, la humanidad ha llegado a controlar, aunque no definitivamente, una pandemia que nos ha azotado gravemente en los dos últimos años. Efectivamente, el año 2022 ha sido un ejercicio marcado por las tensiones geopolíticas y el creciente temor a una recesión, a medida que los bancos centrales fueron progresivamente endureciendo sus políticas monetarias a escala mundial en un intento de frenar el aumento de la inflación. Hemos sido testigos de la subida de los tipos de interés, de la fortaleza del dólar y de las dificultades derivadas de la deuda de los países, que se han acelerado después de la pandemia.

Después del peor año para las acciones globales en años, y una caída de los bonos sin precedentes en la historia, los inversores siguen cautos. Mientras que los optimistas apuestan a que los bancos centrales giren hacia los recortes de las tasas de interés, junto con China emergiendo por completo de su aislamiento de Covid y la disminución del conflicto en Europa, otros están atentos a los riesgos que pueden hacer que los mercados vuelvan a agitarse.

Sin embargo, a pesar de todas las dificultades macroeconómicas y geopolíticas que tenemos en el mundo y las incertidumbres que provocan en los inversores, para nosotros ha sido un año excepcional para invertir en excelentes compañías a buenos precios y con gran margen de seguridad. No tenemos la menor idea de cómo se resolverán todas estas incertidumbres. Nuestra misión es adaptarnos a ellas e intentar beneficiarnos de este pánico de los inversores para adquirir buenas compañías a buenos precios y mantener la inversión en aquellas compañías en las que los fundamentales no han variado.

Moderación de la inflación y subida de tipos

La elevada inflación es el principal problema de la economía mundial en estos momentos y ha sido la principal, no la única, causa del desplome de los mercados. Tras una fase de endurecimiento agresivo de los tipos de interés de referencia, nos encontramos con una perspectiva diferente. Parece que la inflación se va moderando y que lo peor ya ha pasado. En EE.UU, la inflación mejoró por segundo mes consecutivo: situándose la tasa interanual en el +7,1%, desde el 7,7% anterior. En su última reunión del año, la Reserva Federal cumplió con lo esperado por el mercado: la subida de tipos se rebajó en intensidad. Frente a los 75 puntos básicos que había sido la tónica de los últimos meses, en diciembre solo fue de 50, terminando el año en el rango comprendido entre el 4,25% y el 4,5%. Como dijo el presidente de la Fed, tiene sentido moderar el ritmo de los aumentos de las tasas de interés por parte de los bancos centrales a medida que nos vamos acercando a cierta moderación de la inflación y, por lo tanto, debería ser suficiente para reducirla y, con ello, acometer un aterrizaje suave de la economía, con la menor recesión posible. El presidente de la Fed, Jerome Powell, insistió en que "a partir de ahora, ya no es tan importante la velocidad sino hasta dónde será necesario llegar". Sin embargo, el dot plot se revisa al alza, fijando el nivel de llegada del actual ciclo de subida de tipos en 5,1% a finales de 2023, ligeramente por encima de lo que descontaba el mercado (4,8%), para bajar a 4,1% en 2024 y 3,1% en 2025. Esta revisión al alza provocó una fuerte corrección de los mercados en el tramo final del año. No obstante, supone que quedarían solo +75 pb de subida y que la Fed no prevé bajadas de tipos en 2023.

Por otro lado, los cuellos de botella en producción y los costes de transporte, que estuvieron increíblemente caros durante la mayor parte del 2022, están retrocediendo, lo que permite que la inflación se modere. De hecho, los precios de los fletes marítimos casi han vuelto al nivel prepandémico tras una caída del 77% en el año.

Asimismo, el Banco Central Europeo optó a mediados de diciembre por elevar los tipos de interés en 50 puntos básicos,

reduciendo el ritmo del endurecimiento respecto a reuniones anteriores, pero, al contrario que la Fed, endureciendo su mensaje respecto a próximas subidas: "los tipos de interés tendrán que incrementarse aun significativamente a un ritmo sostenido hasta alcanzar niveles suficientemente restrictivos para asegurar que vuelvan a situarse de forma oportuna en el objetivo del 2% a medio plazo, situándose el nuevo techo de tipos de interés en el 4%. Esta declaración de intenciones provocó un descenso importante en los mercados durante los postreros días del año. Tras este movimiento, la tasa principal queda situada en el 2,5%, su mayor nivel desde diciembre de 2008. El organismo prevé que la economía se contraiga en el último trimestre de este año y el primero de 2023, una recesión técnica que anticipan "corta y suave". Con el último movimiento y los que están por llegar, el BCE confirma que desea dañar la demanda de la economía europea para, sobre todo, mantener ancladas las expectativas de inflación. El IPC moderó su avance al 9,2% en diciembre en la zona euro. Son nueve décimas menos que en noviembre (10,1%) y el segundo mes consecutivo en que la tasa se modera.

Junto con la subida de tipos, el BCE también ha anunciado el proceso de reducción de balance, que dará comienzo en marzo de 2023 dejando sin reponer parte de los bonos de su cartera que vayan alcanzando su vencimiento. La institución ha fijado que se dejarán amortizar hasta 15.000 millones.

En el frente económico, los últimos sondeos indican que la actividad en la zona euro comienza a contraerse. En Estados Unidos, las sorpresas económicas son positivas y los nuevos registros de personas desempleadas siguen siendo bajos, el paro bajó al 3,5% y se situó en niveles pre-Covid, lo que indica que el endurecimiento de las condiciones financieras aún no ha tenido el efecto buscado en la demanda agregada y destaca la resiliencia en el mercado laboral estadounidense pese a las subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal para enfriar la economía y con ello la escalada de los precios. En diciembre pasado, la economía norteamericana creó 223.000 empleos y se esperaba bastantes menos. En Estados Unidos se revisó al alza la cifra de PIB del 3er. trimestre: la economía creció a un ritmo anual del +3,2% en el último trimestre, frente al +2,9% estimado hacía un mes, abandonado rápidamente la "recesión técnica".

Mercado de renta fija

2022 ha sido un año para olvidar en la renta fija al sufrir una severa corrección de precios. En este mercado, que a priori es menos volátil que el de renta variable, una cesta de deuda global firma el 2022 con pérdidas que superan el 16%, según los índices de Bloomberg y Barclays. Este dato ya constituye de por sí el peor año para la renta fija desde que se recogen datos, pero lo cierto es que la caída incluso llegó a ser más abultada, acercándose al 22% en el peor momento del ejercicio, en octubre. El notable incremento de la inflación a nivel global ha llevado a los bancos centrales a dejar atrás las políticas monetarias ultra expansivas utilizadas en los últimos años. Todas las categorías han obtenido pérdidas, desde los bonos soberanos (deuda pública) a los bonos corporativos (emitidos por empresas privadas), siendo la pérdida mayor cuanto mayor es el plazo de emisión. Esto ha provocado el repunte de rentabilidad en los bonos durante 2022, lo que se traduce en bajadas de precios y, por tanto, pérdidas para los inversores.

Volatilidad euro/dólar

La volatilidad ha sido elevada durante el 2022 en los mercados de divisas. Como ejemplo de esta volatilidad tenemos la fluctuación del euro/dólar durante el último trimestre del año, ya que llegó a la paridad, superando ampliamente el 10% de depreciación. El Euro cerró en 2021 con un valor de 1,13 dólares y ha finalizado 2022 a 1,07 dólares, con una caída del 5,85%. Esa debilidad se debe a que el ciclo alcista de los tipos va por delante en EE.UU respecto a la zona euro.

Clave importante de la situación actual: los precios energéticos

En 2022, los precios anuales de los mercados eléctricos fueron los más altos de la historia en Europa, superando en la mayoría de los casos los 200€/MWh. Los precios del gas y CO₂, que también registraron récords, fueron la causa principal de los elevados precios de los mercados eléctricos. Si se comparan los precios promedio del año 2022 con los registrados en 2021, los precios subieron en todos los mercados. La mayor subida de precios fue la del mercado francés, del 153%, mientras que el menor incremento fue el del mercado ibérico, del 50%. En el resto de los mercados, los aumentos de precios estuvieron entre el 74% del mercado N2EX del Reino Unido y el 144% del mercado alemán. En el año 2022, la importante subida de los precios del gas respecto al año anterior, influenciada por el conflicto entre Rusia y Ucrania, y los elevados precios de los derechos de emisión de CO₂ propiciaron el incremento de los precios de los mercados eléctricos europeos.

En cuanto a los precios de los futuros de gas TTF durante el año 2022, aumentaron hasta alcanzar un precio promedio de 133,19€/MWh. Este promedio fue un 174% mayor al de los futuros negociados en 2021. En el último trimestre del año, los precios descendieron favorecidos por los altos niveles de las reservas europeas y mantuvieron su tendencia a la baja,

contribuyendo unas temperaturas por encima de las habituales para la época.

En cuanto al petróleo, durante el año 2022 los precios de cierre de los futuros de petróleo Brent alcanzaron un precio promedio de 99,05\$/bbl. Esta cifra supone un aumento del 40% respecto al promedio alcanzado por los futuros del año anterior. El inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania favoreció el incremento de los precios, que alcanzaron su valor máximo, de 127,98\$/bbl, el 8 de marzo. Este precio de cierre fue el más elevado desde julio de 2008.

Estos elevados precios fue una de las principales razones del repunte de la inflación durante el año 2022, si bien en el último trimestre del año se han moderado significativamente y han mejorado las perspectivas económicas de los países importadores. El temor por los efectos sobre la demanda de una posible recesión económica global y la evolución de la COVID-19 en China ejercieron su influencia a la baja sobre los precios.

En definitiva, estamos teniendo un invierno increíblemente suave en Europa, con temperaturas hasta 5 grados por encima de las medias habituales, que está ayudando a evitar el peor de los escenarios en términos de suministro energético para este invierno y el próximo. De hecho, las reservas europeas de gas cerraron 2022 en el 83% vs. 53% del 2021 y las suaves temperaturas de las últimas semanas contribuyen a que esas reservas prácticamente no se hayan consumido. Así, los precios del gas han caído drásticamente en Europa y regresado a niveles preguerra. Además, los precios del petróleo también han caído sustancialmente, lo que es un alivio en las economías europeas.

Rentabilidad por sectores

Por sectores, las compañías energéticas han resultado ser las ganadoras del parqué en 2022. También las compañías de defensa. Con los precios de la energía descontrolados por la guerra en el Viejo Continente y los importadores europeos negándose a comprar producción rusa, el gas tocó máximos históricos y el petróleo superó la cota de los 100 dólares por barril a comienzos de marzo. Y, como consecuencia, las petroleras se sitúan como los diez valores más alcistas en Wall Street, como es el caso de EXXON MOBIL con un 80,26% de revalorización, compañía que tenemos en cartera y que es la empresa con mayor rentabilidad en nuestra cartera en 2022.

Mientras, en Europa uno de los valores estrella ha sido DASSAULT AVIATION, con una revalorización del 66,5%. El fabricante de aviones privados y de defensa francés ha duplicado su valor en bolsa al ritmo que crecía la tensión geopolítica y los gobiernos de la OTAN han aumentado su gasto militar para hacer frente a las amenazas de Moscú. También ha destacado en nuestra cartera la revalorización de la pequeña compañía francesa de toneles de vino y espirituosos TFF GROUP, con un 45,36%.

Por el contrario, 2022 ha sido un año terrorífico para las firmas tecnológicas. Precisamente, este ha sido uno de los sectores más perjudicados del ejercicio por el nuevo entorno de tipos, ya que al ser compañías de crecimiento y estar fuertemente endeudadas, salen perjudicadas cuando aumenta el rendimiento de los bonos. Por nombres propios, lo hemos sufrido en MICROSOFT, una de nuestras mayores inversiones cediendo un 28,69% o APPLE con un 26,83%, a pesar de que paradójicamente la primera no tiene deuda y la segunda tiene una deuda anecdótica, con excelentes fundamentales ambas, por lo que no tiene sentido su descalabro en bolsa junto al resto de compañías tecnológicas. Hay que tener paciencia porque rebotarán con fuerza.

China: la incógnita de 2023

China es la segunda economía del mundo por volumen de PIB, pero 2022 no ha sido un buen año para su economía. El efecto de los bloqueos provocados por la restrictiva política de Covid cero, con confinamientos estrictos de poblaciones, han perjudicado notablemente su economía. Finalmente, viendo que era insostenible, en diciembre las autoridades chinas tomaron la decisión de darla por finalizada. En China, la reapertura y los estímulos son una realidad sin marcha atrás, pese al aumento de casos Covid. El giro de 180 grados de las autoridades chinas respecto a su política Covid cero ha sido brusco y se ha producido antes de lo que la mayoría esperaba. Además, la reapertura viene acompañada de una serie de medidas para respaldar al sector inmobiliario, tecnológico y de consumo, lo que mejora las expectativas de crecimiento tanto en China como de la economía global.

La crisis del mercado inmobiliario de China ha perjudicado gravemente su crecimiento. Sin embargo, China sigue al revés del mundo. En primer lugar, China conserva una baja inflación: la inflación acumulada en 2022 es de tan solo un 2% y, en segundo lugar, sus autoridades han llevado a cabo una política de flexibilización fiscal y monetaria efectiva de estímulos económicos a lo largo del año, siendo su prioridad las políticas que contribuyan a recuperar el crecimiento debido a que su economía se ha desacelerado a marchas forzadas. Recordemos que a pesar de ser una de las principales economías mundiales, su PIB per cápita, un muy buen indicador del nivel de vida, dista mucho de los niveles occidentales. En el caso de China, en 2021, fue de 10.616€, con el que se sitúa en el puesto 64 del ranking mundial y sus habitantes tienen un bajo

nivel de vida en relación con el resto de los 196 países del ranking de PIB per cápita.

Creemos que las compañías chinas en las que estamos invertidos siguen siendo una oportunidad a medio/largo plazo, con los precios actuales, y que están claramente infravaloradas. De hecho, el cese de la política de Covid 0 ha provocado que las compañías chinas que tenemos en cartera reboten con fuerza.

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 4,82% con una volatilidad del 15,40%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,22% con una volatilidad del 15,49%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 49.576.295,96 euros, lo que supone un + 0,07% comparado con los 49.539.825,69 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 152 participes, -1 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el semestre ha sido del 0,22% con una volatilidad del 15,49%.

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

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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 segundo semestre, la alta volatilidad ha continuado en los mercados, ofreciéndonos magníficas oportunidades de inversión. Hemos reinvertido e incrementado en compañías sólidas, con balances saludables y altos niveles de flujo de caja libre, que ya teníamos en nuestra cartera, y que, a su vez, se encontraban a precios atractivos según nuestras valoraciones. Pero, también, hemos incorporado nuevos negocios que nos gustaban y que durante este periodo han llegado a cotizar a precios especialmente atractivos, lo que potenciará el valor de nuestro fondo a altas tasas de rentabilidad a medio y largo plazo. En este sentido, las compañías adquiridas en el último trimestre han sido las siguientes: PORSCHE AG; BODYCOTE; GAMES WORKSHOP; DR. MARTINS; RIGTHMOVE; IDEXX LABORATORIES; KION GROUP; ILPRA; STRIX GROUP; PROTO LABS; WALLBOX.

Por el contrario, salen de nuestra cartera las siguientes compañías: EXMAR; WARNER BROS DISCOVERY; HELIOS TOWER; ORACLE; LEGAL & GENERAL.

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 inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -376,69 €.

d) Otra información sobre inversiones.

DEEP VALUE INTERNATIONAL F.I no tenía ningún incumplimiento pendiente al final del periodo.

En cuanto a litigios pendientes relacionados con nuestras inversiones, tenemos una class action DRRT de la compañía AKORN que tuvimos en cartera y que asciende a 17,36\$ que ya nos han abonado.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar 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 91,14% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 15,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el segundo semestre, la IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas.

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 2022. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las expectativas del mercado están marcadas por la perspectiva de una política monetaria menos restrictiva. De hecho, la moderación de las subidas de tipos debería limitar el riesgo de recesión, y su fin crearía la posibilidad de nuevas inyecciones de liquidez que podrían revertir la tendencia actual del mercado.

De momento, los mercados han descontado en gran medida la inflación y el proceso acelerado de retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales, que está provocando una fuerte desaceleración del crecimiento económico mundial y que puede llevar a algunas de las principales economías desarrolladas a entrar en recesión técnica.

Por ello, a partir de ahora, el comportamiento de los mercados financieros va a depender en gran medida de cómo evolucione el escenario macroeconómico, especialmente de cómo evolucione la inflación. Los bancos centrales ya dejaron clara su "hoja de ruta" en el año 2022, que pasó por combatir la inflación con todo su arsenal. No obstante, a partir de ahora, una vez moderada la inflación, podría darse una situación claramente distinta. Si la inflación continúa moderándose, es muy factible que los bancos centrales levanten el pie del acelerador y ralenticen el ritmo de las alzas de tipos de interés. En sentido contrario, si la alta inflación se muestra persistente, los bancos centrales serán más expeditivos. Todo esto, condicionará, y mucho, el comportamiento de las bolsas.

También va a ser muy relevante para la evolución de la renta variable lo que digan las compañías cotizadas cuando den a conocer sus resultados anuales del 2022 y den su opinión sobre cómo ven el devenir de sus negocios en el año 2023.

Conclusión

En definitiva, los mercados han corregido durante el año 2022 sin distinción, llevándose por delante compañías de calidad que ya teníamos en cartera, con poder de fijación de precios para combatir la inflación, y que por lo tanto, han sido sobrevendidas en exceso, ofreciéndonos oportunidades de compra a precios muy atractivos a medio y largo plazo, para obtener un buen margen de seguridad en nuestra inversión. Si bien es cierto que el panorama actual es complicado, creo que la reacción alcista de los mercados llegará más pronto que tarde, puesto que estos han corregido mucho y numerosas de las empresas, que llevan desplomes vertiginosos de entre el 25% y el 50% en la mayoría de los casos, se han transformado en auténticas gangas a los precios actuales.

Frente al creciente deterioro de los datos económicos y el declive de los mercados financieros, es posible ver algo de luz al final del túnel. La inflación aun siendo alta empieza a enfriarse, los precios energéticos se van moderando y la reapertura de China debe ayudar a la economía mundial y los mercados. En definitiva, el elevado nivel de sobreventa que presentan muchos valores debería propiciar un fuerte rebote en las bolsas una vez se van despejando o mejorando las incertidumbres comentadas.

Sin embargo, como siempre decimos, a corto plazo, no sabemos ni podemos predecir los impactos de factores macroeconómicos que hemos descrito en los mercados de renta variable, así que seguiremos firmes con nuestra filosofía

de inversión que tan bien nos ha funcionado: tener una cartera diversificada, con nuestro propio y exhaustivo análisis de las compañías, siempre con sentido común y con una visión a largo plazo. Si el mercado sigue cayendo seguiremos con la dinámica de comprar excelentes compañías a precios competitivos que sabemos nos darán una excelente rentabilidad a medio y largo plazo.

En DEEP VALUE estamos muy seguros de nuestras inversiones y más aún de nuestras primeras posiciones. Las 10 mayores compañías por participación sobre patrimonio en nuestra cartera a finales del primer semestre del presente año representaron un 35,67%, mientras que las 20 mayores inversiones representan más del 50% del patrimonio del fondo. Las 10 compañías que lideran nuestra cartera son empresas con balances saneados, alta generación de caja y un excelente equipo gestor, con grandes ventajas competitivas y líderes de sus mercados. Estas son: LVMH; MICROSOFT; WOLTERS & KLUWER; BMW; APPLE; HEINEKEN; SMURFIT KAPPA; COCA-COLA; ALLIANZ e INDITEX.

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. Por ello, seguimos favoreciendo las inversiones con márgenes elevados y estables, fuerte generación de flujos de caja y bajo apalancamiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	50	0,10	47	0,10
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	62	0,12	82	0,16
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	70	0,14	85	0,17
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	465	0,94	525	1,06
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	171	0,34	189	0,38
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	347	0,70	500	1,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	452	0,91	757	1,53
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	121	0,24
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	20	0,04	19	0,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	932	1,88	810	1,63
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	165	0,33	135	0,27
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	111	0,22	38	0,08
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	204	0,41	223	0,45
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	184	0,37	133	0,27
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	63	0,13	60	0,12
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	42	0,08	41	0,08
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	171	0,34	232	0,47
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	379	0,77	364	0,73
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	96	0,19	74	0,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	197	0,40	283	0,57
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	214	0,43	216	0,44
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	470	0,95	444	0,90
TOTAL RV COTIZADA		4.863	9,79	5.379	10,85
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		4.863	9,79	5.379	10,85
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		4.863	9,79	5.379	10,85
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005359101 - ACCIONES ILPRA INDUSTRIA LAVO	EUR	33	0,07	0	0,00
GB00BL6NGV24 - ACCIONES DR. MARTENS PLC	GBP	151	0,30	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	107	0,22	0	0,00
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	148	0,30	0	0,00
DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHE	EUR	81	0,16	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	287	0,58	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	146	0,29	145	0,29
FR0010528059 - ACCIONES STREAMWIDE SA	EUR	34	0,07	10	0,02
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC	USD	62	0,13	63	0,13
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	230	0,46	189	0,38
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	0	0,00	51	0,10
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	123	0,25	132	0,27
US82575P1075 - ACCIONES SIBANYE STILLWATER	USD	20	0,04	19	0,04
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR	289	0,58	279	0,56
BE0003808251 - ACCIONES EXMAR NV	EUR	0	0,00	89	0,18
US5012421013 - ACCIONES KULICKE AND SOFFA	USD	279	0,56	174	0,35
GG00B4TM3943 - ACCIONES BUSHVELD MINERALS	GBP	7	0,01	10	0,02
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAILMLER AG	EUR	159	0,32	137	0,28
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	49	0,10	52	0,10
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC	EUR	150	0,30	156	0,31
NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR	EUR	130	0,26	106	0,21
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	EUR	116	0,23	98	0,20
DE000A2LQ884 - ACCIONES AUTO1 GROUP SE	EUR	14	0,03	12	0,02
FR0014001PM5 - ACCIONES HYDROGEN REFUELING S	EUR	39	0,08	34	0,07
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	27	0,05	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	332	0,67	372	0,75
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	82	0,17	118	0,24
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC - A	GBP	103	0,21	56	0,11
US4234031049 - ACCIONES HELLO GROUP INC -SPN	USD	0	0,00	17	0,03
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	225	0,45	254	0,51
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	19	0,04	25	0,05
US8163073005 - ACCIONES SELECTQUOTE INC	USD	3	0,01	10	0,02
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A	USD	40	0,08	67	0,14
US97651M1099 - ACCIONES WIPRO LTD-ADR	USD	91	0,18	106	0,21
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	7	0,02	10	0,02
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	33	0,07	93	0,19
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	134	0,27	211	0,43
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC- CLASS	USD	56	0,11	42	0,09
US9172862057 - ACCIONES URSTADT BIDDLE - CLA	USD	0	0,00	42	0,09
DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG	EUR	169	0,34	166	0,34
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	29	0,06	65	0,13
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	190	0,38	222	0,45
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	189	0,38	242	0,49
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	448	0,90	592	1,20
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	88	0,18	93	0,19
US5533681012 - ACCIONES MP MATERIALS CORP	USD	17	0,03	23	0,05
JP3835260005 - ACCIONES BASE INC	JPY	0	0,00	3	0,01
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	249	0,50	0	0,00
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	23	0,05	13	0,03
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELLOS TOWERS PLC	GBP	0	0,00	32	0,06
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	271	0,55	251	0,51
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	4	0,01	6	0,01
KY30744W1070 - ACCIONES FARFETCH LTD-CLASS A	USD	3	0,01	5	0,01
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	170	0,34	144	0,29
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	72	0,14	108	0,22
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	122	0,25	113	0,23
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	46	0,09	104	0,21
US65481N1000 - ACCIONES NIU TECHNOLOGIES-SPO	USD	15	0,03	25	0,05
GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC	GBP	177	0,36	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHEK SE	EUR	143	0,29	72	0,15
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	GBP	0	0,00	113	0,23
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	258	0,52	250	0,50
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	32	0,06	51	0,10
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP	GBP	0	0,00	195	0,39
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	0	0,00	320	0,65
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	49	0,10	57	0,11
IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD	USD	29	0,06	39	0,08
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	67	0,13	0	0,00
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	164	0,33	156	0,32
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	116	0,23	186	0,38
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	187	0,38	198	0,40
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	0	0,00	52	0,11
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	142	0,29	167	0,34
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	91	0,18	291	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	93	0,19	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	169	0,34	0	0,00
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	223	0,45	223	0,45
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	99	0,20	88	0,18
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	159	0,32	123	0,25
US7437131094 - ACCIONES PROTO LABS INC	USD	107	0,22	0	0,00
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	89	0,18	76	0,15
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	313	0,63	339	0,68
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	556	1,12	352	0,71
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	99	0,20	88	0,18
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	33	0,07	30	0,06
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	0	0,00	250	0,50
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	689	1,39	629	1,27
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	228	0,46	189	0,38
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	150	0,30	114	0,23
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	149	0,30	99	0,20
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	77	0,16	77	0,16
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	676	1,36	720	1,45
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	231	0,47	291	0,59
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	62	0,12	77	0,16
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	113	0,23	124	0,25
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	164	0,33	167	0,34
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	251	0,51	279	0,56
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	116	0,23	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	191	0,38	230	0,46
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	1.141	2,30	1.226	2,47
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	93	0,19	120	0,24
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	156	0,32	119	0,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	693	1,40	558	1,13
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	149	0,30	86	0,17
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	464	0,94	343	0,69
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	88	0,18
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	151	0,31	275	0,56
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	128	0,26	133	0,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	487	0,98	628	1,27
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	992	2,00	1.002	2,02
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	675	1,36	607	1,23
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	58	0,12	59	0,12
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	517	1,04	681	1,37
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	138	0,28	158	0,32
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	80	0,16	82	0,17
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	661	1,33	471	0,95
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	907	1,83	1.117	2,26
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	73	0,15	80	0,16
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	31	0,06	34	0,07
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.200	4,44	2.106	4,25
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	104	0,21	162	0,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	491	0,99	443	0,89
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	27	0,05	21	0,04
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.890	3,81	1.606	3,24
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	228	0,46	190	0,38
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	68	0,14	75	0,15
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	72	0,14	150	0,30
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	207	0,42	183	0,37
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	3.943	7,95	3.374	6,81
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	166	0,33	232	0,47
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	206	0,42	408	0,82
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	1.033	2,08	959	1,94
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.106	2,23	1.095	2,21
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	122	0,25	84	0,17
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	178	0,36	176	0,36
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	20	0,04	21	0,04
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	273	0,55	174	0,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	3.489	7,04	3.748	7,57
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	285	0,58	208	0,42
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	169	0,34	143	0,29
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	179	0,36	108	0,22
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	250	0,50	220	0,44
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	446	0,90	457	0,92
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	104	0,21	88	0,18
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	190	0,38
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	212	0,43	230	0,46
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	238	0,48	198	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	959	1,94	870	1,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	469	0,95	403	0,81
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	572	1,15	566	1,14
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	485	0,98	526	1,06
TOTAL RV COTIZADA		40.187	81,06	39.378	79,51
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		40.187	81,06	39.378	79,51
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		40.187	81,06	39.378	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.050	90,85	44.757	90,36

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 2022, ha sido de 2.625.992,36 €, de los que 2.556.092,36 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 46 empleados, y 69.900,00 € en concepto de remuneración variable, a 5 de esos 46 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 451.450,05 €, de los que la totalidad fue retribución fija, no habiendo retribución variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.131.628,34 € de los que 1.078.628,34 € han sido de remuneración fija y 53.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 16 y 3 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.