

## DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**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](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º

08007 - Barcelona

932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 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 on o 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,18	0,25	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,32	-0,30	-0,34

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	402.633,73	442.326,51
Nº de Partícipes	109	111
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	5.130	12,7420
2020	4.815	10,8849
2019	4.849	11,5067
2018	4.049	9,4806

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	17,06	5,61	10,84	18,49	-0,31	-5,40	21,37	-17,54	6,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,21	20-04-2021	-2,21	20-04-2021	-10,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,45	14-05-2021	2,26	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,09	10,88	13,25	21,53	17,19	29,22	13,29	12,96	19,09
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,15	0,20	0,18	0,12	0,44	0,87	0,39	0,70
<b>BENCHMARK DEEP VALUE</b>	10,97	10,69	11,32	16,09	15,97	28,01	11,09	11,98	14,33
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,03	11,03	11,30	11,50	10,67	11,50	8,67	8,43	8,85

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

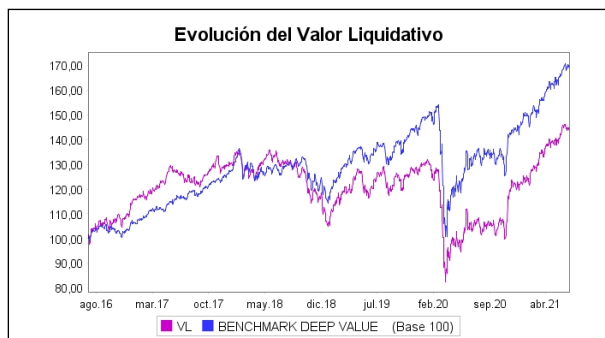
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,96	0,48	0,48	0,49	0,49	1,95	1,94	1,93	2,01

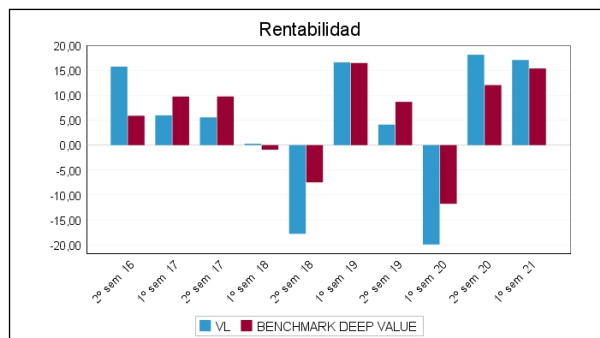
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	9.897	1.357	-0,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.377	187	2,64
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	7.293	106	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	3.304	115	6,76
Renta Variable Euro	33.475	2.039	10,59
Renta Variable Internacional	87.243	3.076	11,27
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	69.764	2.046	8,97
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	7.218	105	-0,27
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>224.571</b>	<b>9.031</b>	<b>8,99</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.547	88,64	4.696	97,53
* Cartera interior	879	17,13	933	19,38
* Cartera exterior	3.669	71,52	3.763	78,15
* 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)	597	11,64	88	1,83
(+/-) RESTO	-14	-0,27	31	0,64
TOTAL PATRIMONIO	5.130	100,00 %	4.815	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)	4.815	4.076	4.815	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,79	0,00	-9,79	-2.564.722,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,82	17,14	15,82	12,20
(+) Rendimientos de gestión	17,00	18,18	17,00	13,72
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-46,31
+ Dividendos	1,15	0,68	1,15	104,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,77	17,58	15,77	9,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	10.935,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,08	0,10	-265,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,03	-1,18	38,85
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	20,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	15,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	41,94
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,05	-0,22	380,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.070,00
+ 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	3.070,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.130	4.815	5.130	

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

### 3. Inversiones financieras

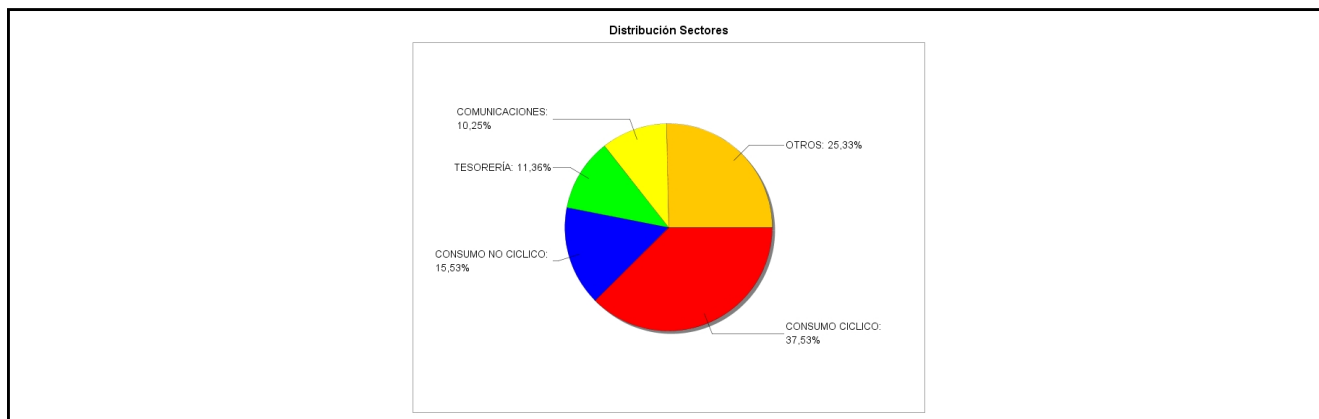
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	879	17,12	933	19,37
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	879	17,12	933	19,37
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	879	17,12	933	19,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.669	71,52	3.696	76,80
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	66	1,37
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.669	71,52	3.763	78,17
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.669	71,52	3.763	78,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.547	88,64	4.696	97,54

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A 30/06/2021 existía una participación equivalente a 361307 títulos, que representaba el 89,74 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.  
En DEEP VALUE INTERNATIONAL hemos obtenido una rentabilidad del 38,27% en un año.  
No obstante, lo más importante sigue siendo el potencial de rentabilidad de nuestra cartera, que se mantiene por encima del 100%, gracias a las adquisiciones realizadas durante estos últimos meses y el recorrido pendiente de muchas de nuestras compañías invertidas.  
En EE.UU., los índices S&P 500 (+14,41%) y Dow Jones Ind. (+12,73%) y el índice tecnológico NASDAQ 100 (+12,93%) también obtuvieron un buen comportamiento al finalizar el primer semestre. En Europa destacaron el índice CAC 40 francés (+17,23%) y en la misma línea el DAX alemán (+13,21%); quedando algo más rezagados el IBEX 35 (+9,26%), el índice británico FTSE 100 (+8,93%) y el índice japonés NIKKEI con tan solo un 4,91% de rentabilidad durante el primer



semestre del ejercicio 2021.

Optimismo, inflación y tapering

Los mercados bursátiles han llegado al ecuador del año debatiéndose entre dos fuerzas contrapuestas, que se han ido reafirmando durante el transcurso del año:

1º) Por una parte está la corriente de optimismo por las expectativas, muchas de ellas ya confirmadas, de una fuerte recuperación económica post-Covid durante los próximos meses.

2º) Pero también anida el temor a que una inflación descontrolada conduzca a una retirada prematura de los estímulos monetarios por parte de los bancos centrales que puedan frenar la reactivación económica, aunque tanto la Fed como el BCE desmienten esta posibilidad y se empeñan en alejar esta perspectiva.

Así es, el elemento desestabilizador más influyente en los mercados y los inversores durante el primer semestre está siendo el temor a una fuerte inflación, que ya ha cogido cierta velocidad tras unos años aletargada y que es temida porque si se consolida sería el preludio de alzas de tipos.

Por ese motivo, y después de las alzas en la mayoría de los mercados durante los meses de abril y mayo, muchos inversores decidieron precipitadamente hacer caja en junio. Tanto la Reserva Federal norteamericana como el Banco Central Europeo han remarcado una y otra vez que no está en sus agendas una subida de tipos de interés ni para este año ni para el 2022.

En cualquier caso, cuando llegue el momento, los bancos centrales retirarán los estímulos económicos que aplicaron para hacer frente a la crisis de forma pausada, gradual y progresiva, para evitar grandes distorsiones en los mercados financieros, como así ha sucedido en otras ocasiones, mediante la reducción de compra de bonos de deuda pública (TAPERING) a medida que los principales datos de la economía (crecimiento PIB, paro e inflación) muestren mejoras. En definitiva, las bolsas pueden seguir al alza, aunque seguramente a un ritmo más lento, debido a que continúa siendo la alternativa de inversión más atractiva y el mejor binomio rentabilidad-riesgo. Por otro lado, la temporada de resultados empresariales del segundo trimestre, que arrancará en las próximas semanas, también podría servir como catalizador a esta situación de alzas en los mercados.

Recuperación económica y vacunaciones

La economía mundial sigue comportándose razonablemente bien y los indicadores de movilidad van recuperándose poco a poco en paralelo a las vacunaciones e inmunizaciones masivas de la población, que las debemos tener muy en cuenta antes de volver a la situación pre-Covid. Aunque la normalidad aún no se ha alcanzado a nivel global y deberemos esperar mínimo un semestre para conseguirlo, las vacunaciones van a buen ritmo en Europa y EEUU, aunque bastante más retrasadas en Asia y Latinoamérica, excepto en China que lo ha hecho a nivel récord en los últimos dos meses. Las nuevas cepas amenazan con nuevos brotes y, por ello, es tan importante la inmunización rápida y coordinada de la población mundial. La entrega de miles de millones de vacunas para detener la propagación del Covid-19 en todo el mundo será uno de los mayores desafíos logísticos jamás emprendidos.

Lamentablemente, los niveles de vacunación en África son muy bajos. Si bien se cree que las mejores vacunas son efectivas en un 95%, se necesita una campaña coordinada para detener una pandemia y si las naciones no tienen en cuenta a este continente erraran de forma estrepitosa la política de inmunizar la población mundial.

Problemas de suministros

Una de las situaciones sin precedentes que más llaman la atención del primer semestre de este año es la escasez de ciertos productos, los cuellos de botella, los reajustes de precios e interrupciones en el suministro. Aunque parte de estos problemas eran esperables, muchas previsiones están errando. De hecho, ciertos problemas de suministro se están agravando, en vez de mejorar. Uno de los materiales más demandados son los semiconductores en los que estamos invertidos a través de compañías como TAIWAN SEMICONDUCTORS o ADVANCED MICRO DEVICES. En cuanto al transporte marítimo, los precios del transporte de mercancías siguen disparados y el índice compuesto del precio de los contenedores ha vuelto a registrar una subida semanal del 4,2%, hasta alcanzar los 8.400 dólares, frente a los 1.500 que se pagaban antes de la pandemia.

Subida en vertical del precio del petróleo

Otro hecho destacable, durante el primer semestre, ha sido el alza del precio del petróleo, al superar la barrera de los 76 dólares a finales de junio, gracias a la mejora económica y el control de la producción de los países exportadores. El precio del barril de Brent, referencia en Europa, se ha revalorizado más de un 45% en los primeros seis meses del año. La fuerte revalorización del crudo dispara la inflación y, aunque los bancos centrales aseguran que se fijan especialmente en

los componentes subyacentes (que excluyen los alimentos y la energía por su volatilidad), una persistente subida de los precios puede dificultar que se mantengan los estímulos monetarios.

La deuda vive un semestre para olvidar

El mercado de renta fija ha sido uno de los grandes golpeados en los primeros seis meses del año. Con la llegada de las vacunas y el inicio de la recuperación, los inversores han ido posicionándose para una retirada progresiva de los estímulos por parte de los grandes bancos centrales de todo el mundo. El repunte de la inflación en los últimos meses, especialmente significativo en Estados Unidos, ha alimentado esos miedos, que se han traducido en ventas de bonos. En el semestre el índice global de bonos soberanos recopilado por Bloomberg pierde más de un 2%, lo que supone un importante revés para una clase de activo considerado refugio. De hecho, si se diera por perdida esa caída en el precio, el cupón de la mayoría de los bonos sería incapaz de compensarlo incluso manteniéndolos en cartera durante varios años.

Efecto en la Bolsa

Las ventas en renta fija han presionado también a las bolsas, especialmente a los valores considerados "de crecimiento". En un escenario de menos estímulo, las empresas que viven de expectativas sobre beneficios futuros, como las compañías del sector tecnológico, desde el pasado mes de noviembre y sobre todo durante el primer semestre del año han sufrido una importante corrección o han quedado estancadas en su mayoría. Nosotros hemos aprovechado estas caídas para invertir en aquellas compañías tecnológicas que merecen la pena estar invertidos, tanto de las que ya tenemos en cartera como de las nuevas empresas que hemos incorporado, como explico más adelante.

También las empresas más endeudadas han sufrido, pues el repunte en los intereses de la deuda dificulta las refinanciaciones. Sectores con gran apalancamiento, como el de las utilities, por ejemplo, han sufrido correcciones durante el 1º semestre.

Por el contrario, las compañías más tradicionales y de valor o Value han disfrutado de un rally importante durante este mismo periodo, con especial relevancia en los sectores más cíclicos como el sector del automóvil. Todo ello, lo hemos visto reflejado en nuestra cartera a través de nuestras inversiones en el sector del automóvil, destacando la Holding de la familia PORSCHE, con una revalorización del 61,24% en el primer semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre DEEP VALUE se ha mantenido en la misma línea que en periodos anteriores.

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 ha obtenido una rentabilidad del 15,37% con una volatilidad del 10,81%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 5.130.349,18 euros, lo que supone un + 6,56% comparado con los 4.814.687,45 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 109 partícipes, -2 menos de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el semestre ha sido del 17,06% con una volatilidad del 12,09%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,48% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,96%.

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.

Las caídas que han sufrido los mercados durante el periodo, principalmente en el sector tecnológico, se han aprovechado para invertir en valores que van a seguir viéndose beneficiados por la recuperación económica derivada de las reaperturas por la inmunización de la población ante el Covid. Muchas de estas empresas presentan valoraciones atractivas, pese a las alzas acumuladas este año. Sin embargo, hay que descartar aquellas que simplemente han subido por situaciones coyunturales.

En este sentido, durante el 2º trimestre hemos incorporado a la cartera compañías del sector tecnológico en diferentes campos como COINBASE; WIPRO; SELECTQUOTE y C3.ai.

Por el contrario, hemos desinvertido totalmente en la compañía de energía solar SOLARPACK, recientemente incorporada a nuestra cartera, a un precio similar a la OPA realizada por el fondo capital riesgo sueco EQT, a pesar de estar por debajo de nuestro precio objetivo. La OPA de EQT, fondo controlado por la familia Wallenberg, una de las familias empresariales más poderosa de Europa, se ha asegurado el control pactando la compra del 51% del capital propiedad de la familia fundadora. SOLARPACK se disparó casi un 43% cuando se conoció la oferta por lo que vimos prudente desinvertir en ella. Hay que recordar que la intención del fondo que lanzó la oferta es excluir la compañía de Bolsa y los principales accionistas se han comprometido a aceptarla.

Por otro lado, salen de nuestra cartera las compañías NATRUGY; TECNICAS REUNIDAS; TOTAL; RENAULT; HEINEKEN y SALVATORE FERRAGAMO.

De las compañías que tenemos en cartera, las que más han contribuido a nuestra rentabilidad durante el primer semestre han sido precisamente las más Value como las del sector industrial, destacando las empresas del sector del automóvil. Con diferencia, la que más ha destacado y contribuido a nuestra rentabilidad durante el primer semestre por su importancia en nuestra cartera ha vuelto a ser el holding de la familia PORSCHE (+61,24%) y la compañía de la familia Quant, BMW (+37,14%). Ambas compañías han presentado resultados espectaculares. Asimismo, ha vuelto a comportarse extraordinariamente bien las compañías del sector lujo como LVMH (+29,44%), siendo nuestra primera posición en el fondo.

Por el contrario, las compañías que peor comportamiento han tenido durante el primer trimestre en nuestra cartera han sido las compañías tecnológicas en general, destacando las compañías chinas BAIDU (-20,87%) y JD.COM (-10.75%).

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 -1.227,18 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 95,13% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,09%.

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 INTERNATIONAL ha delegado el voto en la junta general de accionistas de la empresa GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE a su Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de los mercados que os indicaba en mi anterior informe no varían. Los retos actuales siguen siendo

muchos y variados: las nuevas variantes del virus, la vacunación e inmunización de la población mundial y la reaparecida inflación, son las más destacadas, y por ello, veremos episodios de volatilidad por la incertidumbre que todo ello provoca. Aun así, lo normal sería que la pandemia se controle en la segunda mitad del presente año y principios del 2022, y que la movilidad se vaya recuperando durante este periodo. Estamos frente a un escenario en el que las economías se reabren y la elevada demanda acumulada se va liberando, provocando cuellos de botella en los suministros y tensión en los precios, mientras los estímulos fiscales y monetarios continuarán incentivando la economía. Obviamente, surgen dudas y los mercados estarán muy atentos a los riesgos inflacionarios a corto plazo, lo que provocará cierta ansiedad en los mercados, temiendo la posibilidad de que los bancos centrales se vean obligados a subir tipos antes de lo previsto. Como siempre, nosotros estaremos tranquilos ante estas situaciones y aprovecharemos dicha volatilidad para tratar de adquirir buenas compañías a mejor precio. Y es que al final, no cabe duda de que las perspectivas a medio/largo plazo de las compañías que tenemos en cartera son muy positivas, mucho más si tenemos en cuenta que han superado con nota una de las peores crisis de la historia. Por otro lado, es lógico que los tipos de interés se reajusten poco a poco en un futuro y que los mercados puedan verse afectados por cierta volatilidad en este proceso.

Seguimos analizando sin cesar la presentación de resultados de las compañías que tenemos en cartera, además de las nuevas compañías que nos resulten atractivas de invertir a medio y largo plazo, detectando catalizadores muy potentes que se nos van presentando y que muchos de ellos se han visto acelerados por la pandemia, como son la digitalización de las empresas, los avances tecnológicos y las energías limpias, sin dejar de lado los negocios más tradicionales.

Seguimos observando y estudiando nuevas tendencias de este apasionante nuevo ciclo económico digital y sostenible, que se ha acelerado de manera exponencial después de la pandemia, en busca de los cambios estructurales que dictarán la forma de la recuperación, discriminando entre potentes tendencias sostenibles y éxitos puntuales, ya que, a través del análisis de los diferentes sectores, vemos que la innovación digital y sostenible es la que va a marcar el éxito de las compañías.

Continuamos con una cartera de compañías líderes en sus sectores, globales, con ventajas competitivas duraderas y generación de caja sostenida en el tiempo, que nos aportan un enorme valor acumulado a nuestra cartera, por la que nos encontramos muy tranquilos respecto a la rentabilidad a medio/largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	2	0,04
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	0	0,00	19	0,39
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	185	3,61	224	4,64
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	349	6,80	332	6,90
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	35	0,69	22	0,46
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	42	0,81	42	0,87
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	44	0,85	50	1,03
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	15	0,28	13	0,28
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	25	0,49	20	0,41
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	49	1,01
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	34	0,66	37	0,77
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	57	1,11	51	1,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	93	1,82	70	1,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		879	17,12	933	19,37
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		879	17,12	933	19,37
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		879	17,12	933	19,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US8163073005 - ACCIONESISELECTQUOTE INC	USD	4	0,08	0	0,00
US12468P1049 - ACCIONESJC3.AI INC-A	USD	5	0,10	0	0,00
US97651M1099 - ACCIONESJWIPRO LTD-ADR	USD	7	0,13	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONESJCOINBASE GLOBAL INC	USD	5	0,10	0	0,00
KYG0891M1069 - ACCIONESJBAOZUN INC-CLASS A	HKD	20	0,39	0	0,00
KYG070341048 - ACCIONESJBAIDU INC	HKD	35	0,68	0	0,00
US72352L1061 - ACCIONESJPINTEREST INC- CLASS	USD	13	0,26	0	0,00
FI0009007694 - ACCIONESJSANOMA OYJ	EUR	10	0,20	0	0,00
DE0007461006 - ACCIONESIPVA TEPLA AG	EUR	15	0,29	0	0,00
KYG8208B1014 - ACCIONESJJD.COM INC-ADR	HKD	27	0,52	0	0,00
KYG6427A1022 - ACCIONESJNETEASE INC	HKD	23	0,45	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONESJALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	72	1,40	0	0,00
DE000A3H2200 - ACCIONESJNAGARRO SE	EUR	10	0,20	9	0,19
GB00BN7CG237 - ACCIONESJASTON MARTIN LAGONDA	GBP	16	0,32	28	0,58
GB00BJVQC708 - ACCIONESJHELIOS TOWERS PLC	GBP	14	0,28	13	0,27
GB00B10RZP78 - ACCIONESJUNILEVER	EUR	12	0,24	12	0,26
US87918A1051 - ACCIONESJTELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	16	0,34
KY30744W1070 - ACCIONESJFARFETCH LTD-CLASS A	USD	0	0,00	13	0,27
MHY8564W1030 - ACCIONESJTEEKAY CORP	USD	24	0,46	13	0,27
GB00B1ZBKY84 - ACCIONESJMONEYSUPERMARKET	GBP	22	0,44	22	0,45
US47759T1007 - ACCIONESJINKOSOLAR HOLDING C	USD	7	0,14	15	0,32
US62914V1061 - ACCIONESJNIO INC - ADR	USD	45	0,87	40	0,83
US65481N1000 - ACCIONESJNIU TECHNOLOGIES-SPO	USD	21	0,40	17	0,36
DE000A2GS633 - ACCIONESJALLGEIER SE	EUR	0	0,00	2	0,04
FR0004180537 - ACCIONESJAKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	35	0,69	39	0,80
GB00B3FLWH99 - ACCIONESJBODYCYOTE PLC	GBP	25	0,48	21	0,43
DE0006452907 - ACCIONESJINEMETSCHKE SE	EUR	16	0,31	15	0,31
NL0010545661 - ACCIONESJCNH INDUSTRIAL NV	EUR	28	0,54	57	1,18
US06684L1035 - ACCIONESJBAOZUN INC-SPN ADR	USD	0	0,00	18	0,37
GB0005603997 - ACCIONESJLEGAL&GENERAL GROUP	GBP	60	1,17	60	1,24
US60879B1070 - ACCIONESJMOMO INC-SPON ADR	USD	13	0,25	11	0,24
FR0000053027 - ACCIONESJAKWEL	EUR	18	0,36	23	0,48
KYG3777B1032 - ACCIONESJGEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	27	0,52	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONESJDS SMITH PLC	GBP	68	1,33	59	1,22
BE0974313455 - ACCIONESJECONOCOM GROUP	EUR	32	0,62	37	0,77
GB0009697037 - ACCIONESJBABCOCK INTL GROUP P	GBP	85	1,65	78	1,63
IT0005252728 - ACCIONESJBREMBO SPA	EUR	21	0,42	22	0,45
FR0013263878 - ACCIONESJUMANIS SA -REG	EUR	27	0,52	22	0,46
FR0013295789 - ACCIONESJTFF GROUP	EUR	14	0,27	13	0,28
DE000SHA0159 - ACCIONESJSCHAEFFLER AG	EUR	19	0,38	17	0,35
FR0000121725 - ACCIONESJDASSAULT AVIATION SA	EUR	50	0,97	45	0,93
KYG875721634 - ACCIONESJTENCENT HOLDINGS LTD	HKD	44	0,87	0	0,00
IT0004712375 - ACCIONESJSALVATORE FERRAGAMO	EUR	0	0,00	16	0,33
FR0012819381 - ACCIONESJGROUPE GUILIN	EUR	6	0,11	6	0,13
NL0012059018 - ACCIONESJEXOR SPA	EUR	34	0,66	33	0,69
BE0974293251 - ACCIONESJANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	152	2,96	228	4,74
NL0011821202 - ACCIONESJING GROEP NV	EUR	22	0,43	15	0,32
NL0011585146 - ACCIONESJFERRARI NV	EUR	44	0,85	47	0,98
FR0013176526 - ACCIONESJVALEO	EUR	0	0,00	40	0,84
US47215P1066 - ACCIONESJJD.COM INC-ADR	USD	0	0,00	29	0,60
US02079K3059 - ACCIONESJALPHABET INC	USD	72	1,40	50	1,04
AT0000A18XM4 - ACCIONESJAMS AG	CHF	25	0,49	27	0,56
PA1436583006 - ACCIONESJCARNIVAL CORP	USD	11	0,22	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONESJALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	71	1,48
FR0000061137 - ACCIONESJBUREAU VERITAS SA	EUR	70	1,36	73	1,52
US00724F1012 - ACCIONESJADOBE SYSTEMS INC	USD	25	0,48	0	0,00
DE0005550602 - ACCIONESJDRAEGERWERK AG	EUR	0	0,00	30	0,62
US0079031078 - ACCIONESJADVANCED MICRO DEVIC	USD	32	0,62	0	0,00
US0378331005 - ACCIONESJAPPLE COMPUTERS INC	USD	64	1,24	16	0,34
FR0000131906 - ACCIONESJRENAULT SA	EUR	0	0,00	98	2,04
US3755581036 - ACCIONESJGILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	7	0,15
GB0006731235 - ACCIONESJASSOCIATED BRITISH F	GBP	103	2,02	101	2,10
US0567521085 - ACCIONESJBAIDU INC	USD	0	0,00	35	0,74
US0231351067 - ACCIONESJAMAZON.COM INC	USD	87	1,70	80	1,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	21	0,40	20	0,42
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	113	2,20	144	3,00
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	9	0,18	21	0,44
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	110	2,14	84	1,74
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	59	1,16	44	0,91
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	289	5,64	226	4,69
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	46	0,90	36	0,75
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	28	0,54	0	0,00
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	292	5,70	323	6,71
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	562	10,96	485	10,08
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	78	1,61
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	10	0,20	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	57	1,11	46	0,95
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	18	0,36	15	0,31
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	115	2,24	81	1,68
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	39	0,77	32	0,66
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	163	3,18	216	4,48
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	85	1,76
US64110W1027 - ACCIONES NETEASE INC	USD	0	0,00	20	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.669</b>	<b>71,52</b>	<b>3.696</b>	<b>76,80</b>
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	0	0,00	28	0,58
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	38	0,79
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>66</b>	<b>1,37</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.669</b>	<b>71,52</b>	<b>3.763</b>	<b>78,17</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.669</b>	<b>71,52</b>	<b>3.763</b>	<b>78,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.547</b>	<b>88,64</b>	<b>4.696</b>	<b>97,54</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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.