

## DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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](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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,41	-0,27	-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	4.499.342,04	4.476.176,90
Nº de Partícipes	152	148
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	53.849	11,9682
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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,74	-5,74	2,16	-2,46	5,61	16,65	-5,40	21,37	11,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,53	04-03-2022	-2,53	04-03-2022	-10,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,61	09-03-2022	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,94	18,94	15,17	13,55	10,88	13,29	29,22	13,29	8,82
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,44	0,33	0,21	0,15	0,23	0,44	0,87	0,59
<b>BENCHMARK DEEP VALUE</b>	21,88	21,88	15,81	14,13	12,58	14,04	33,17	13,34	8,93
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,47	11,47	11,24	11,11	11,03	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.

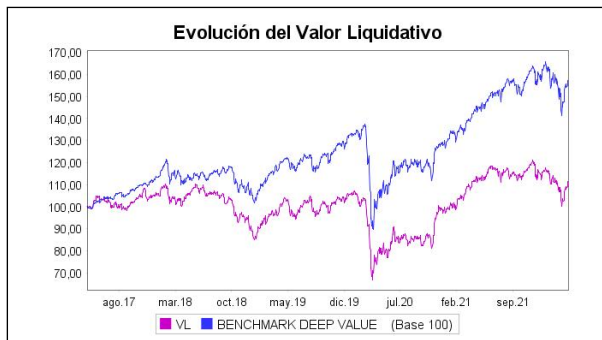
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,33	0,33	0,42	0,48	0,48	1,84	1,95	1,94	1,96

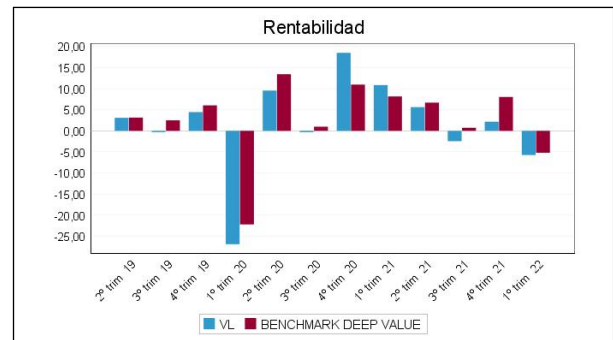
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.756	1.232	-0,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.014	171	-1,77
Renta Fija Mixta Internacional	4.379	123	0,73
Renta Variable Mixta Euro	7.027	100	-1,81
Renta Variable Mixta Internacional	3.202	114	-4,13
Renta Variable Euro	32.886	1.940	-2,66
Renta Variable Internacional	139.785	3.244	-4,62
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	66.851	1.910	-1,06
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	6.961	104	-0,39
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>277.862</b>	<b>8.938</b>	<b>-3,05</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	47.981	89,10	49.402	86,92
* Cartera interior	5.062	9,40	5.064	8,91
* Cartera exterior	42.919	79,70	44.337	78,01
* 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)	5.799	10,77	7.660	13,48
(+/-) RESTO	69	0,13	-225	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	53.849	100,00 %	56.837	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)	56.837	5.003	56.837	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,52	511,90	0,52	-99,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,03	6,43	-6,03	-608,66
(+) Rendimientos de gestión	-5,68	7,27	-5,68	-523,68
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	754,24
+ Dividendos	0,22	0,15	0,22	716,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,00	7,09	-6,00	-558,44
± 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	0,10	0,03	0,10	1.534,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,84	-0,36	129,63
- Comisión de gestión	-0,31	-0,67	-0,31	150,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	387,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-53,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	165,34
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,02	12,08
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	366.310,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	366.310,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.849	56.837	53.849	

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

### 3. Inversiones financieras

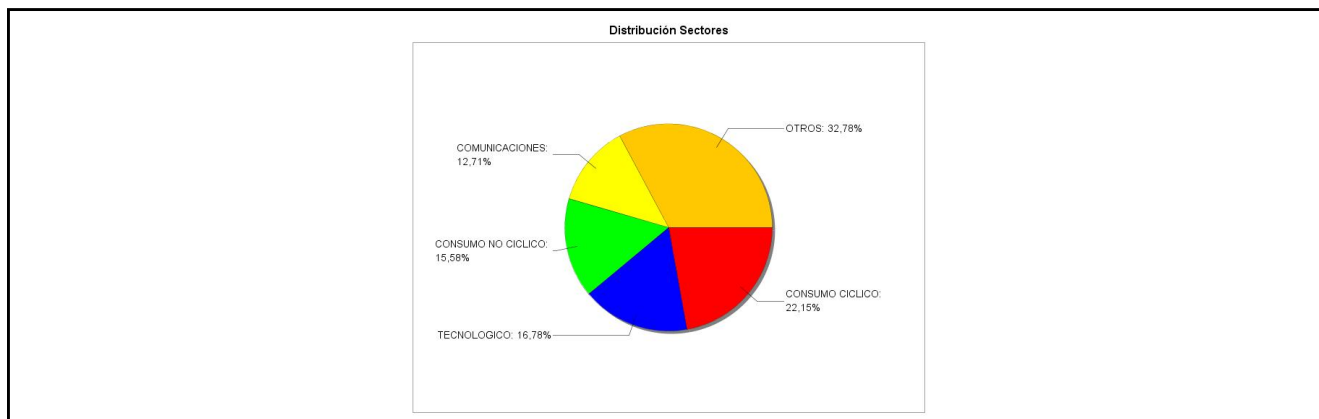
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.062	9,39	5.064	8,90
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.062	9,39	5.064	8,90
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.062	9,39	5.064	8,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	42.919	79,68	44.337	78,00
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	42.919	79,68	44.337	78,00
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	42.919	79,68	44.337	78,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.981	89,07	49.402	86,90

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 31/03/2022 existía una participación equivalente a 3334462,38 títulos, que representaba el 74,11 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la Sociedad Gestora vendió participaciones de la IIC por importe de 11.820,99 euros. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

## 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.  
El mundo estaba saliendo por fin de la pandemia, con la ola de Omicron desvaneciéndose en la mayoría de las regiones, pero ahora nos vemos afectados, además, por una guerra a las puertas de Europa entre Rusia y Ucrania. Los mercados han estado tremendamente ansiosos durante los inicios de 2022, incluso antes de la invasión de Ucrania por parte de las tropas rusas, con un comienzo de año realmente poco habitual, como si presagiaran acontecimientos futuros turbulentos, en la que los activos de riesgo sufrieron fuertes pérdidas y con la volatilidad intradía completamente descontrolada: el S&P 500 se dejó casi un 8% en las tres primeras semanas de 2022, mientras que el 70% de los



integrantes del Nasdaq estaban en un mercado bajista y la mitad de sus componentes se desplomaron más de un 40%. La volatilidad de los mercados ha seguido muy intensa durante el primer trimestre. Los motivos de la intranquilidad de los inversores y la volatilidad de los mercados están centrados en las preocupaciones e incertidumbres que se han producido en el mundo en estos inicios del 2022:

1º Se cumplen dos años desde el inicio de la pandemia y se ve luz al final del túnel porque al fin se va llegando a cierta normalización y se va recuperando la movilidad, con menos presión sanitaria en los hospitales. No obstante, en China se siguen confinando zonas como Shenzhen y Shanghai, de enorme importancia económica, que podría agravar en un futuro los cuellos de botella existentes.

2º Desde que empezó el año, los mercados se han mostrado cada vez más preocupados por la inflación. Además, las tensiones geopolíticas, junto con la robusta demanda, han empujado significativamente al alza los precios del petróleo y el resto de las materias primas. La inflación sigue elevándose a niveles no vistos desde hace 40 años. En consecuencia, la Fed ha subido los tipos en 25 puntos básicos, hasta el 0,25%-0,50%, en línea con lo esperado, lo que supone la primera subida desde 2018. La Fed, además de ajustar al alza los tipos, lanzó un mensaje al mercado sobre el inicio de un rápido proceso de encarecimiento del dinero para combatir la inflación, planeando subir los tipos hasta el 1,9% en 2022.

Por otro lado, la Reserva Federal ha recortado su previsión de crecimiento para este año hasta el 2,8% desde el 4% anterior. La mantiene en el 2,2% para 2023 y en el 2% para 2024. Jerome Powell, presidente de la Fed, ha destacado que un crecimiento del 2,8% es "todavía muy fuerte" y ha asegurado que "la probabilidad de una recesión no es particularmente elevada".

3º Finalmente, la invasión militar de Ucrania por parte del ejército ruso, iniciada el pasado 24 de febrero, puso la puntilla a los mercados, agravando las caídas bursátiles generalizadas de principios de año, afectando a compañías de calidad, pero en muy distintos grados. Las acciones y los bonos mundiales se desplomaron tras el anuncio de la "operación militar especial" de Rusia, y varios países occidentales respondieron con durísimas sanciones económicas. Los trágicos acontecimientos en Ucrania suponen un triple golpe para los inversores y los mercados, con una combinación tóxica de mayor incertidumbre, mayor inflación por la subida de los precios de las materias primas y, por tanto, menor crecimiento económico.

En todas las décadas, las bolsas han tenido que enfrentarse a grandes desafíos: desde conflictos bélicos a crisis económicas o cambios políticos de relevancia. La historia demuestra que, en la mayor parte de éstos, los índices terminan recuperándose antes de seis meses. La geopolítica, como la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso, no suele tener un impacto duradero en los mercados mundiales. Esperamos que la incertidumbre actual vaya disminuyendo gradualmente y no se extienda el conflicto a otros países. La guerra en Ucrania es ciertamente un hecho lamentable y de una gravedad extrema en cualquier circunstancia. Sin embargo, nada es comparable a una pandemia global como la que hemos sufrido durante estos dos últimos años a nivel humano y sanitario, con graves trastornos sociales y económicos. La actividad económica se contrajo en el 90% de los países de todo el mundo en 2020 por la crisis sanitaria. Esta cifra supera la proporción afectada por las dos guerras mundiales, la Gran Depresión y la crisis financiera mundial de 2008. Una pandemia, como sabemos ahora, supone un desastre total y absoluto en todos los órdenes. Y a pesar de ello, y de que el año 2021 fue un año de olas pandémicas muy fuertes, poco a poco se han ido superando, y hemos preservado el patrimonio con una buena rentabilidad durante estos periodos tan convulsos.

Los fundamentales de nuestras empresas a pesar de los acontecimientos descritos siguen siendo sólidos, dado el aumento de los beneficios y de la generación de caja. La reapertura de las economías tras la pandemia de Ómicron, el ajuste experimentado en las valoraciones de las empresas y la plena expectativa de los mercados de que los bancos centrales suban los tipos de interés para contener la inflación, deberían ayudar a discernir y despejar las incertidumbres actuales.

En DEEP VALUE INTERNATIONAL, durante el primer trimestre hemos retrocedido el 5,75%, acabando con un valor liquidativo de 11,69€/participación. En el corto plazo la volatilidad puede persistir, pero en el medio y largo plazo este retroceso será una anécdota como ha sucedido en otras crisis. Una vez más, y ya van unas cuantas, en estos últimos años, se nos pone a prueba por los acontecimientos terribles que nos están azotando en estos tiempos. Como siempre ocurre en las convulsiones, habrá inversores que huyan del mercado hasta que no se visualicen claves de salida de la crisis. Otros, en cambio, encontraremos oportunidades. La volatilidad siempre es desagradable para algunos, ya que puede entrañar riesgos, pero para nosotros siempre representa una oportunidad para invertir. El potencial de rentabilidad de nuestra cartera se ha incrementado al 125%, gracias a las adquisiciones realizadas durante este último trimestre y el

recorrido pendiente de muchas de nuestras compañías invertidas.

Los índices bursátiles, dados los acontecimientos descritos, también han retrocedido durante el 1º trimestre de 2022:

En este sentido, en EE. UU. destacan las caídas del índice Dow Jones Ind y el S&P 500 con rentabilidades del - 4,57% y del - 4.95% respectivamente y la más severa del índice tecnológico NASDAQ, con una caída del -9,08%.

Los índices europeos, tuvieron en general un comportamiento más negativo en función de su proximidad a la guerra de Ucrania: el DAX alemán retrocedió fuertemente (-9,25%), junto con el índice Eurostoxx 50 (-9,21%). Algo mejor, pero igualmente con caídas en sus índices se comportaron el CAC 40 francés (-6,89%); y el SWISS MKT (-5,55%). Por el contrario, la bolsa española y el índice británico, que quedaron muy rezagados en cuanto a rentabilidad en el año 2021, se comportaron mejor que el resto de los índices europeos durante el 1º trimestre de 2022: el IBEX 35 retrocedió un discreto -3,08%, mientras que el FTE 100 británico fue el único que obtuvo una rentabilidad positiva del 1,78%. En Asia, el índice japonés NIKKEI descendió tan solo un -3,37%. Mientras que en China, están acusando malos resultados en estos inicios de año en sus tres principales mercados del país, Shanghái y Shenzhen, en la parte continental, y Hong Kong, ya que acumulan descensos de doble dígito durante el 1º trimestre, que se añaden al descenso pronunciado del 2021 cercano al 15%, continuando el mal comportamiento de las empresas chinas en los mercados.

Las compañías chinas que tenemos en cartera: una oportunidad

A pesar del nefasto ejercicio que protagonizaron en 2021, y del terrible comienzo en 2022, somos optimistas con las empresas chinas que tenemos en cartera. Creemos que los precios actuales no son razonables y que hay muchas compañías magníficas que están claramente infravaloradas, y que, a pesar de las trabas regulatorias impuestas, la mayoría de sus fundamentales siguen siendo excelentes y esperamos una fuerte revalorización a medio plazo. La bajada de tipos, una inflación envidiable de tan solo el 1% y una política fiscal expansiva deberán apoyar una subida de las acciones. En enero sus autoridades rebajaron los tipos de interés en 10 puntos básicos al 2,85%.

Recordemos, como os comentaba en mi anterior informe, que China está llevando a cabo una flexibilización fiscal y monetaria efectiva para 2022 y la prioridad es que las políticas contribuyan a estabilizar el crecimiento. Las compañías chinas representan el 5% del patrimonio del fondo.

Materias primas y divisas

El gráfico del petróleo o del gas es casi como el dibujo de un palo de hockey hierba, con precios que se han mantenido relativamente estables durante bastante tiempo, pero que empiezan a coger fuerza a partir de diciembre y que se aceleran de forma prácticamente exponencial en el último mes con estallido de la guerra en Ucrania. El precio del petróleo superó ampliamente los 100 dólares barril de Brent, y el precio del gas se disparó hasta máximos históricos. La razón de estos precios elevados es clara: Rusia produce el 10% del petróleo mundial y suministra el 40% del gas que consumimos en Europa y la posibilidad de un veto a las exportaciones de petróleo rusas por parte de los países occidentales provoca estas subidas. También se produce el mismo efecto sobre muchas commodities agrícolas e industriales. Rusia es el mayor exportador de cereales y fertilizantes del mundo, además del primer productor de paladio y níquel, mientras que Ucrania lo es de otras materias primas o de gases puros como el neón necesario para la fabricación de semiconductores. También hay otras repercusiones de primer orden en términos de crecimiento, especialmente para los países vecinos que tienen mayores vínculos económicos, pero las estimaciones del impacto directo en el crecimiento de Europa en general parecen bastante modestas. También el desastre de la guerra en Ucrania fue la confirmación definitiva para que el dólar continuase con su apreciación al actuar como moneda refugio, junto con las perspectivas de mayores tipos de interés en EE.UU.

Desplome en el mercado mundial de bonos

Las últimas semanas están siendo más complicadas para los inversores de renta fija que para los de Bolsa. Uno de los activos más defensivos, como es el bund alemán, pierde ya más del 10% en lo que va de año. Si se incluye el efecto de la inflación, las pérdidas son muy superiores. El mercado mundial de bonos ha sufrido pérdidas sin precedentes. Los bonos sufren pérdidas de 2,6 billones de dólares en 14 meses, debido a que bancos centrales como la Reserva Federal de EE.UU. han endurecido su política para combatir la inflación. El Bloomberg Global Aggregate Index, un indicador de la rentabilidad total de la deuda pública y corporativa cae un 11% desde sus máximos en enero de 2021. En muchas de las principales economías, el desplome también supone una amenaza especial para la creciente población mayor, dado que los jubilados suelen depender en gran medida de las inversiones en renta fija.

El reto de la UE y EE.UU. con los semiconductores

Estamos altamente invertidos en compañías que abarcan todo el espectro del sector de semiconductores y tenemos muy

en cuenta que EE.UU. y Europa quieren recuperar su participación en el mercado tras el desplome de las últimas décadas. Primero fue la pandemia y ahora la guerra en Ucrania que han hecho despertar a Occidente frente a sus principales debilidades. En el caso de Europa, tras décadas de apostar equivocadamente por la desindustrialización y la deslocalización de sus empresas, los países de la Unión son actualmente extremadamente dependientes de terceros en áreas clave como la de los semiconductores. Si Europa desea garantizar su porvenir necesita recuperar cuanto antes la producción de chips, especialmente los de última generación, que son los más complicados de producir.

En los años noventa, Occidente representaba el 65% de la producción mundial de obleas de silicio (UE 25% y EE.UU. 40%). Ahora, EE.UU. está por debajo del 15% y la UE tiene cerca del 10%. En el pasado, las cosas eran más sencillas para los productores de chips y las empresas podían elegir los lugares de producción y de I+D donde quisieran, pero con la situación actual de problemas de suministro y cuellos de botella, en un producto esencial para la economía, arrebatar a Asia el control de la producción y hacer frente a la escasez mundial de chips, aunque sea complejo, es vital para las economías de la UE y EEUU. Ambas van a destinar más de 100.000 millones de dólares en una carrera de subvenciones para reducir la dependencia de las importaciones, justo cuando China planea convertirse en una potencia de chips, aunque aún está muy atrasada, especialmente en lo que respecta a la fabricación de chips avanzados, pero se está poniendo al día rápidamente. La UE casi duplicará en 2030 el consumo de estos dispositivos, que actualmente representan un 20% del total, y cuyo uso se espera que crezca hasta el 43% en los próximos ocho años, a medida que tecnologías como la inteligencia artificial, la conducción autónoma o el 5G aterricen de forma masiva en la sociedad.

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 -5,20% con una volatilidad del 21,91%, frente a un rendimiento de la IIC del -5,74% con una volatilidad del 18,94%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 53.849.117,68 euros, lo que supone un - 5,26% comparado con los 56.837.042,02 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 152 participes, 4 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el trimestre ha sido del -5,74% con una volatilidad del 18,94%.

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

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 primer trimestre hemos sido especialmente activos en nuestras inversiones, gracias a que los periodos de alta volatilidad de los mercados nos han ofrecido 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:

KULICKE AND SOFFA: compañía de origen norteamericano con sede en Singapur, proveedor líder en soluciones de ensamblaje electrónico y de semiconductores que atiende a los mercados de automoción, consumo, comunicaciones, informática e industrial a nivel mundial. Tiene un retorno sobre el patrimonio del 44,91% y unos márgenes superiores al 25%, con caja neta y está increíblemente barata. Su valoración es muy atractiva debido a sus fundamentales y las perspectivas de crecimiento del sector. Una vez más, el sector de los semiconductores, los dispositivos tecnológicos más cotizados en la actualidad, que como sabéis estamos altamente invertidos a través de diversas compañías, sorprendió por

las caídas registradas a pesar de que la coyuntura actual es tremendamente beneficiosa para este sector; las compañías que tenemos en cartera tienen rentabilidades excelentes y, por ello, aprovechamos la volatilidad actual para seguir invirtiendo en ellas.

**CAIXABANK:** Es el grupo financiero líder en banca minorista en España y uno de los más importantes de Portugal. Es el único banco español con seis áreas de negocio certificadas como son la banca privada, premier, empresas, particulares, internacional y de microempresas. CaixaBank avanza correctamente en el proceso de fusión con Bankia que se está reflejando en sus fundamentales con un ROE del 17,22%, un precio/valor en libros de tan solo 0,6x; manteniendo un ratio de morosidad estable del 3,6% por debajo de sus competidores en España. Su inversión, tras las fuertes caídas vividas en el sector nos ha generado una excelente oportunidad de compra, y en una economía de tipos de interés alcistas, creemos que es la inversión idónea dentro del sector bancario.

**ALLFUNDS:** Empresa fundada en el año 2000 y con sede en Londres, cuenta en la actualidad con una de las mayores redes de distribución de fondos del mundo y ofrece acceso a una de las mayores redes de fondos de inversión y ETF a nivel global. Líder absoluto en Europa, tiene unos múltiplos exigentes debido a su perfil de compañía de alto crecimiento, pero tiene unos ratios de rentabilidad óptimos y una generación de caja excelente. Creemos en su gran potencial, por las barreras de entrada que atesora en su plataforma digital a través de una multitud de acuerdos entre gestoras, comercializadoras y distribuidoras.

**VIDRALA:** Compañía familiar española líder en la fabricación de envases de vidrio para la industria alimentaria. Goza de unas rentabilidades de doble dígito y una disciplina financiera que le ha permitido ir creciendo a lo largo de los años. En el actual contexto macroeconómico, Vidrala está sufriendo y, es por ello que, sabiendo de la fortaleza de su negocio, las grandes barreras de entrada, su buena imagen a través de la sostenibilidad y la gestión tanto directiva como accionarial, creemos firmemente en que tiene un gran potencial a largo plazo.

**HELLOFRESH:** Compañía alemana especializada en el envío a domicilio de comida no preparada y seleccionada para hacer un recetario fácil de cocinar. Compite con los supermercados, ya que proporciona los alimentos necesarios para su cocinado y con ello, ahorra tiempo y dinero al consumidor. Se benefició del confinamiento y el teletrabajo, pero la reapertura le ha ocasionado estragos en su cotización. Dada la sobreventa que ha sufrido en bolsa, se nos ha generado una magnífica oportunidad para invertir en Hellofresh, ya que es un negocio con gran potencial de crecimiento, caja neta y buenos fundamentales.

**NETFLIX:** Compañía estadounidense líder mundial en servicios de entretenimiento en streaming con más de 220 millones de suscriptores en más de 190 países. Fue una de las grandes beneficiadas del confinamiento, pero que ha recibido una sobreventa excesiva que hemos querido aprovechar, al ser una empresa con buenos fundamentales, saneada y que actualmente se encuentra en una posición muy atractiva en cuanto a su valoración.

**LEVI STRAUSS & Co:** Popular marca líder mundial en ropa vaquera con más de 170 años de historia, familiar y con sólidos fundamentales, propietaria de otras marcas de éxito como Dockers, que actualmente se nos presenta con un descuento en comparación con su valoración teniendo en cuenta su gran valor de marca y los resultados presentados. Ha reforzado el portfolio de marcas con la adquisición de Beyond Yoga, entrando de esta manera en un nuevo mercado 5 veces mayor que el de denim y que crece a un ritmo mayor. Una empresa de calidad que nos aportará estabilidad y crecimiento a medio plazo.

**ESTEE LAUDER:** empresa con fuertes valores familiares y de gran compromiso con la sociedad, además de la excelencia de sus productos. La perseverancia de su fundadora, de carácter fuerte y emprendedor, muy adelantada a su tiempo, así como una familia implicada en el proyecto que, a través de 3 generaciones, mantiene el orgullo del legado heredado y la visión a largo plazo de la compañía. Las acciones de ESTEE LAUDER han sufrido una sobreventa excesiva en estos últimos meses por la situación macro en general, a pesar de que sus buenos fundamentales se mantienen intactos: retorno sobre el patrimonio por encima del 50% y del capital empleado cercanos al 30%. Por estos motivos, aprovechamos estas correcciones para invertir en esta magnífica empresa. ESTEE LAUDER es una compañía que se alinea perfectamente con nuestra filosofía de inversión.

**CARL ZEISS:** Compañía familiar alemana fundada en 1846 dedicada a la tecnología médica, líder mundial en soluciones completas para el diagnóstico y tratamiento de enfermedades oculares, así como innovadoras soluciones de visualización para la microcirugía. Es otra compañía que teníamos en nuestro focus list y que con los acontecimientos actuales se ha visto sobrevendida a pesar de que sus fundamentales, con rentabilidades de doble dígito y un balance saneado, se conservan intactos y que posee unas extraordinarias barreras de entrada. Por ello, tras las últimas correcciones de este

trimestre, decidimos invertir ya que se trata de una gran oportunidad de compra.

**EXMAR:** Compañía belga familiar histórica que sus inicios se remontan a 1829. Se dedica a proveer soluciones de flota para la explotación, transporte y transformación del gas. Unos fundamentales correctos, una ventaja competitiva sólida y un endeudamiento mínimo en cuanto al perfil de la compañía y del sector, dota a EXMAR de una atractiva valoración para su inversión. Márgenes netos del 30%, ROCE del 26% y el cambio de estrategia europea respecto a la dependencia del gas ruso, nos ha impulsado a tomar posiciones en la compañía.

**BUSHVELDS MINERALS:** Compañía minera sudafricana que se dedica a la producción de vanadio. BUSHVELD tiene en propiedad dos de los cuatro complejos existentes del mundo para el proceso de vanadio y es una de las tres productoras mundiales de este mineral. El principal uso del vanadio es la industria del acero ya que aumenta la dureza y resistencia del mismo. Actualmente, se le considera el futuro de las energías renovables. Debido a sus características, puede almacenar grandes cantidades de energía en un largo período de tiempo y sin riesgos. Por tanto, estamos ante una compañía de suma importancia para el devenir de la industria mundial, donde China es el mayor productor, seguido de Rusia y Sudáfrica. Con la guerra aun sin resolverse, esta empresa toma una gran trascendencia para aumentar su producción, así como su valor.

**SIBANYE STILLWATER:** Grupo multinacional sudafricano de minería y procesamiento de metales con una cartera diversa de operaciones y proyectos de minería en los cinco continentes. Se ha consolidado como uno de los mayores productores primarios de platino, paladio y rodio del mundo y es también un productor de oro de primer nivel. Las materias primas que extraen y procesan son de suma importancia para una amplia variedad de aplicaciones industriales y comerciales, como los convertidores catalíticos para la automoción que son vitales para la lucha del cambio climático y el calentamiento global, ya que desempeñan un papel fundamental en la reducción de emisiones de gases nocivos para el medio ambiente. La tuvimos en cartera desde 2017 hasta 2019, logrando una excelente rentabilidad. Decidimos invertir en estos momentos ya que se nos presenta una compañía mucho más global, diversificada en campos como el litio para la producción de baterías (tras la adquisición de un complejo de esta materia prima en Finlandia), con unos fundamentales excelentes y una valoración atractiva. Además, el conflicto bélico, le otorga un interés especial para la no dependencia de Rusia en la importación de ciertas materias primas.

**ANGLOGOLD ASHANTI:** Multinacional de origen sudafricano que ya tuvimos en cartera con excelentes rentabilidades, dedicada a la explotación minera de oro. Fundada en 2004, es actualmente una de las mayores productoras de oro del mundo. Con un ROE del 16,56% y unos márgenes operativos del 22,29% es una gran oportunidad de compra en momentos de incertidumbre y con el conflicto bélico aún sin resolver, donde Rusia es el segundo país con mayores reservas de oro del mundo, AngloGold Ashanti se sitúa en una posición privilegiada.

**BARRICK GOLD:** Otra multinacional minera que también tuvimos en cartera con magnífica rentabilidad, dedicada a la extracción de oro y que posee las mayores reservas del mundo. Con sede en Canadá, con un margen operativo del 35,69% y unos ratios de rentabilidad óptimos, Barrick Gold se presenta como una atractiva inversión por los buenos fundamentales y la volatilidad que existe en el mercado.

Por el contrario, salen de nuestra cartera la compañía INTERNATIONAL SEAWAYS (en cartera desde 2019, con un -26,9% de rentabilidad), ya que preferimos deshacer la inversión a pesar de las pérdidas y reinvertirlas en compañías con mayor potencial y recorrido como la descrita EXMAR. También hemos desinvertido totalmente cerca de nuestro precio objetivo la compañía naviera griega CAPITAL PRODUCT PARTNERS, (desde 2019 en cartera, con un 25,7% de rentabilidad) que compensan sobradamente las pérdidas de INTERNATIONAL SEA WAYS. El resto de las compañías vendidas durante el trimestre lo han sido por adquisiciones de otras empresas:

**TEGNA** (desde 2012 en cartera, con una rentabilidad del 665%), escindida de Gannett en 2015, ha sido una magnífica inversión. Propietaria de numerosas estaciones de televisión, así como propietaria de medios de comunicación, finalmente ha sido adquirida por la compañía Standard General con una prima del 39% con respecto al nivel en el que cotizaban las acciones antes de que surgieran los rumores sobre el acuerdo.

**UMANIS** (desde 2017 en cartera, con un 23,8% de rentabilidad), empresa líder en soluciones de datos, digitales y empresariales francesa, también llegó a un acuerdo de adquisición con la empresa CGI con una prima del 45,6%, lo que una vez recogido en el precio de cotización, vendimos sin esperar a su formalización.

En el caso de la venta de **FORTERRA** (desde principios de 2021 en cartera, con una rentabilidad del 2,1%), pocas opciones tuvimos en esta ocasión, al producirse una fusión obligatoria y liquidarnos con 24\$ la acción.

Las compañías de nuestra cartera que más han contribuido a nuestra rentabilidad durante el primer trimestre han sido: DASSAULT AVIATION (+51,37%); las del sector energético, como es el caso de la compañía petrolera norteamericana EXXON MOBIL (+37,56%) y la petrolera canadiense con explotaciones en Colombia PAREX RESOURCES (+21,98%); así como las compañías auxiliares de servicios petrolíferos NATIONAL OILWELL VARCO (+46,16%); SCHLUMBERGER (+39,20) y la empresa de infraestructuras energéticas de gas y petróleo KINDER MORGAN (+20,55%); además de la compañía norteamericana de construcción de maquinaria y tractores DEERE (+21,91%) y la compañía biofarmacéutica PHARMA MAR (+20,24%). A destacar el buen comportamiento del holding de la familia PORSCHE (+6,26%), a pesar de tener el viento en contra por la incertidumbre macro.

Por el contrario, las compañías que menos han contribuido a nuestra rentabilidad durante el primer semestre han sido las compañías alemanas de semiconductores PVA TE PLA (-34,96%) y SILTRONIC (-33,65%). A pesar de ello, hemos aprovechado la situación para aumentar nuestra inversión en ellas, dado que sus fundamentales siguen siendo magníficos y creemos que están fuertemente sobrevendidas conociendo el potencial de su sector. Sin embargo, dentro del mundo de los semiconductores, hemos desinvertido en TAIWAN SEMICONDUCTORS. A pesar de que la empresa es la principal compañía de fabricación de chips del mundo, Taiwan no deja de ser una zona geopolítica conflictiva, debido a las históricamente tensas relaciones con China. Ante este riesgo, hemos preferido ser cautos y durante este trimestre nos hemos desprendido de un importante paquete de acciones de esta compañía para reinvertirlo en compañías europeas y norteamericanas de semiconductores.

También han contribuido negativamente a nuestra rentabilidad las compañías tecnológicas chinas, como MEITUAN y BAOZUN que han caído un 30,52% y un 32,89% respectivamente o FACEBOOK que se desplomó después de anunciar un profit warning más de un 33% durante el 1º trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo. El 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 0 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 87,92% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 18,94%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Durante el primer trimestre, se ha ejercido el derecho a voto en la JGA del Banco Santander delegándolo en favor del Consejo de la sociedad.

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.

En los inicios de 2022, el mundo se estaba preparando por fin para salir de la pandemia, con la ola de Omicron remitiendo poco a poco en la mayoría de los países, excepto los confinamientos en varias regiones de China, especialmente en la de Shanghái. Ahora, además, nos vemos afectados por una guerra a las puertas de Europa entre Rusia y Ucrania. Este año se presenta cargado de desafíos tanto geopolíticos como con respecto a la pandemia y los repuntes de inflación, y, en consecuencia, la volatilidad será una constante hasta que no remitan estas incertidumbres. No obstante, el liderazgo de la renta variable se mantendrá, ante las dificultades que presentan otras alternativas de inversión tradicionales como la renta fija.

A corto plazo, es normal que los inversores estén ansiosos y que las bolsas sigan erráticas durante un tiempo, hasta que se empiecen a despejar las incertidumbres actuales y se publiquen los resultados de las compañías en los próximos trimestrales. La incertidumbre sobre el fin de la guerra en Ucrania y la subida de los tipos de interés pone nerviosos a los mercados y provocará cierta volatilidad que aprovecharemos como siempre para adquirir empresas a buenos precios. No obstante, a medio plazo y largo plazo, el crecimiento de los beneficios empresariales, una demanda robusta y la ausencia de alternativas atractivas de inversión seguirán beneficiando a la renta variable.

La inflación y exceso de oferta monetaria en el sistema durante estos años están creando problemas económicos y políticos, por lo que es saludable que a medida que la recuperación económica se vaya consolidando, se vayan retirando los estímulos económicos para evitar efectos indeseables como la inflación

En cuanto a la guerra desatada en Ucrania, más allá del terrible drama humano que supone, hay que resaltar que históricamente, el mayor riesgo para los inversores en tiempos de crisis geopolíticas proviene de la reacción exagerada y la falta de diversificación en sus carteras. Aunque es imposible juzgar el momento y la magnitud de los efectos de tales eventos, en general, estos conflictos no han impedido que las acciones suban a medio plazo. Pensad, que muchos sectores y compañías han estado sobrevendidos y, es por ello, por lo que estamos aprovechando como siempre estas caídas de los mercados, estas rebajas en el precio de algunos activos, para comprar buenos negocios a precios muy atractivos con una visión a medio/largo plazo.

En definitiva, a pesar de las preocupaciones en torno al conflicto entre Rusia y Ucrania, la inflación y la subida de las tasas de interés, es importante reconocer que el crecimiento económico sigue acelerándose a nivel mundial. A medida que se levantan las restricciones relacionadas con el Covid, el crecimiento parece que está volviendo con fuerza. Es poco probable que la crisis entre Rusia y Ucrania se resuelva a corto plazo, pero los inversores no deben dejar que sus temores se interpongan en el camino. Los inversores con horizontes a más largo plazo deberían tratar de posicionarse de forma más defensiva para superar la volatilidad del mercado, ya que los datos históricos sugieren que el mercado se recuperará a medio plazo.

Contamos con una cartera diversificada de compañías líderes en sus sectores, globales, con enormes ventajas competitivas duraderas y con una 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 de nuestro fondo a medio/largo

### 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
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	64	0,12	74	0,13
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	69	0,13	59	0,10
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	94	0,17	109	0,19
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	520	0,96	548	0,96
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	261	0,48	266	0,47
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	484	0,90	448	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	692	1,29	709	1,25
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	123	0,23	43	0,08
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	21	0,04	22	0,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	742	1,38	1.070	1,88
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	124	0,23	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	50	0,09	51	0,09
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	249	0,46	250	0,44
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	62	0,11	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	53	0,10	45	0,08
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	36	0,07	48	0,08
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	262	0,49	265	0,47
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	249	0,46	219	0,38
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	81	0,15	73	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	248	0,46	217	0,38
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	202	0,37	218	0,38
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	377	0,70	330	0,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.062</b>	<b>9,39</b>	<b>5.064</b>	<b>8,90</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>5.062</b>	<b>9,39</b>	<b>5.064</b>	<b>8,90</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 INTERIOR</b>		<b>5.062</b>	<b>9,39</b>	<b>5.064</b>	<b>8,90</b>
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	45	0,08	0	0,00
US82575P1075 - ACCIONES SIBANYE STILLWATER	USD	29	0,05	0	0,00
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC	EUR	88	0,16	0	0,00
BE0003808251 - ACCIONES EXMAR NV	EUR	45	0,08	0	0,00
US5012421013 - ACCIONES KULICKE AND SOFFA	USD	89	0,16	0	0,00
GG00B4TM3943 - ACCIONES BUSHVELD MINERALS	GBP	19	0,03	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	139	0,26	178	0,31
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	92	0,17	67	0,12
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC	EUR	145	0,27	35	0,06
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	179	0,33	38	0,07
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SP	EUR	118	0,22	48	0,08
DE000A2LQ884 - ACCIONES AUTO1 GROUP SE	EUR	18	0,03	34	0,06
FR0014001PM5 - ACCIONES HYDROGEN REFUELING S	EUR	42	0,08	51	0,09
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	395	0,73	261	0,46
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	184	0,34	177	0,31
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC - A	GBP	95	0,18	146	0,26
US4234031049 - ACCIONES HELLO GROUP INC -SPN	USD	18	0,03	51	0,09
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	0	0,00	19	0,03
US34960W1062 - ACCIONES FORTERRA INC	USD	0	0,00	68	0,12
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	224	0,42	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	63	0,12	88	0,15
US8163073005 - ACCIONES SELECTQUOTE INC	USD	11	0,02	34	0,06
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A	USD	79	0,15	106	0,19
US97651M1099 - ACCIONES WIPRO LTD-ADR	USD	146	0,27	180	0,32
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	39	0,07	50	0,09
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	69	0,13	100	0,18
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	189	0,35	189	0,33
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC- CLASS	USD	54	0,10	78	0,14
US9172862057 - ACCIONES URSTADT BIDDLE - CLA	USD	47	0,09	52	0,09
DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG	EUR	102	0,19	119	0,21
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	71	0,13	48	0,08
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	194	0,36	210	0,37
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	227	0,42	243	0,43
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	488	0,91	506	0,89
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	171	0,32	124	0,22
US5533681012 - ACCIONES MP MATERIALS CORP	USD	39	0,07	30	0,05
JP3835260005 - ACCIONES BASE INC	JPY	5	0,01	7	0,01
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	43	0,08	121	0,21
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	31	0,06	42	0,07
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	31	0,06	46	0,08
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	237	0,44	272	0,48



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	13	0,02	16	0,03
KY30744W1070 - ACCIONES FARFETCH LTD-CLASS A	USD	10	0,02	22	0,04
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	150	0,28	145	0,26
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	102	0,19	0	0,00
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	126	0,23	144	0,25
US47759T1007 - ACCIONES JINKOSOLAR HOLDING C	USD	41	0,08	38	0,07
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	95	0,18	139	0,25
US65481N1000 - ACCIONES NIU TECHNOLOGIES-SPO	USD	26	0,05	43	0,07
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	110	0,20	141	0,25
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	GBP	152	0,28	152	0,27
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	194	0,36	294	0,52
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	90	0,17	83	0,15
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	53	0,10	81	0,14
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP	GBP	226	0,42	248	0,44
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	241	0,45	342	0,60
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	65	0,12	53	0,09
IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD	USD	31	0,06	36	0,06
MHY110822068 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	0	0,00	56	0,10
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	195	0,36	212	0,37
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	121	0,23	204	0,36
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	235	0,44	281	0,49
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	58	0,11	73	0,13
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	202	0,37	182	0,32
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	312	0,58	307	0,54
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	36	0,07	25	0,04
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	247	0,46	303	0,53
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	96	0,18	119	0,21
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	0	0,00	219	0,39
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	122	0,23	109	0,19
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	79	0,15	102	0,18
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	337	0,63	402	0,71
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	86	0,16	0	0,00
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	103	0,19	135	0,24
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	31	0,06	54	0,10
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	292	0,54	332	0,58
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	665	1,23	651	1,15
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	190	0,35	220	0,39
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	50	0,09	57	0,10
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	120	0,22	119	0,21
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	70	0,13	66	0,12
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	707	1,31	649	1,14
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	352	0,65	357	0,63
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	0	0,00	65	0,11
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	126	0,23	144	0,25
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	274	0,51	155	0,27
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	207	0,38	226	0,40
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	329	0,61	349	0,61
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	262	0,49	304	0,53
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	1.483	2,75	1.445	2,54
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	128	0,24	105	0,18
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	119	0,22	153	0,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	366	0,68	212	0,37
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	350	0,65	378	0,66
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	81	0,15	96	0,17
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	296	0,55	358	0,63
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	181	0,34	205	0,36
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	218	0,41	280	0,49
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	825	1,53	718	1,26
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	936	1,74	870	1,53
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	702	1,30	743	1,31
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	64	0,12	55	0,10
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	769	1,43	910	1,60
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	104	0,19	128	0,23
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	619	1,15	498	0,88
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	1.556	2,89	1.477	2,60
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	172	0,32	202	0,36
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	91	0,17	102	0,18
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	579	1,08	562	0,99
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.197	4,08	2.357	4,15
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	195	0,36	325	0,57
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	542	1,01	447	0,79
US0351282068 - ACCIONES ANGLO GOLD ASHANTI	USD	32	0,06	0	0,00
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.670	3,10	1.741	3,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	242	0,45	235	0,41
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	110	0,20	111	0,20
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	164	0,30	182	0,32
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	189	0,35	256	0,45
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	3.767	6,99	4.217	7,42
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	471	0,87	445	0,78
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	646	1,20	466	0,82
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	1.209	2,25	1.448	2,55
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.090	2,02	1.244	2,19
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	91	0,17	65	0,11
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	180	0,33	166	0,29
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	28	0,05	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	4.151	7,71	4.363	7,68
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	130	0,24	159	0,28
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	102	0,19	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	236	0,44	265	0,47
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	514	0,95	574	1,01
DE0007037129 - ACCIONES RWEE AG	EUR	99	0,18	89	0,16
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	213	0,40	219	0,38
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	216	0,40	235	0,41
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	243	0,45	240	0,42
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.034	1,92	992	1,74
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	368	0,68	357	0,63
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	633	1,18	769	1,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	592	1,10	603	1,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>42.919</b>	<b>79,68</b>	<b>44.337</b>	<b>78,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>42.919</b>	<b>79,68</b>	<b>44.337</b>	<b>78,00</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>42.919</b>	<b>79,68</b>	<b>44.337</b>	<b>78,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>47.981</b>	<b>89,07</b>	<b>49.402</b>	<b>86,90</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.