

## DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4828

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,02	0,19	0,27	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,24	-0,28	-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	402.506,10	402.633,73
Nº de Partícipes	107	109
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	5.003	12,4286
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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	14,18	-2,46	5,61	10,84	18,49	-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>	-2,41	19-07-2021	-2,41	19-07-2021	-10,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,70	09-07-2021	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>	12,62	13,55	10,88	13,25	21,53	29,22	13,29	12,96	19,09
<b>Ibex-35</b>	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,21	0,15	0,20	0,18	0,44	0,87	0,39	0,70
<b>BENCHMARK DEEP VALUE</b>	11,25	11,77	10,69	11,32	16,09	28,01	11,09	11,98	14,33
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,11	11,11	11,03	11,30	11,50	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.

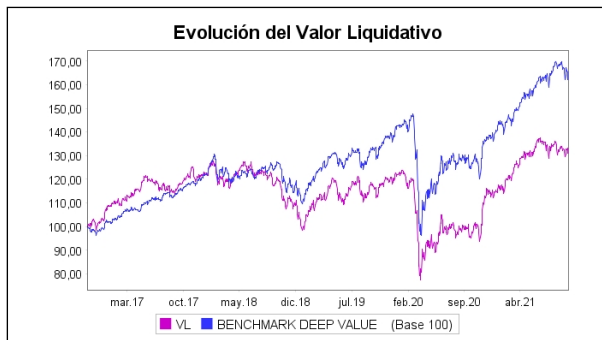
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,45	0,48	0,48	0,48	0,49	1,95	1,94	1,93	2,01

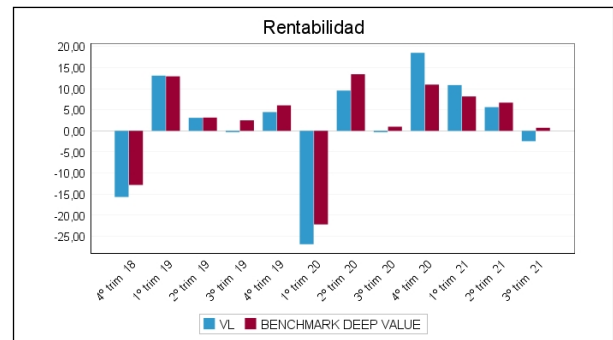
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	9.507	1.315	-0,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.525	180	-0,21
Renta Fija Mixta Internacional	4.331	123	1,26
Renta Variable Mixta Euro	7.143	101	-1,54
Renta Variable Mixta Internacional	3.484	114	0,20
Renta Variable Euro	34.275	2.012	1,32
Renta Variable Internacional	91.054	3.189	0,36
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	69.731	2.005	-2,70
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	6.477	104	-0,15
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>232.527</b>	<b>9.143</b>	<b>-0,51</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	4.325	86,45	4.547	88,64
* Cartera interior	877	17,53	879	17,13
* Cartera exterior	3.448	68,92	3.669	71,52
* 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)	661	13,21	597	11,64
(+/-) RESTO	16	0,32	-14	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	5.003	100,00 %	5.130	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)	5.130	5.339	4.815	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	-9,47	-9,93	-99,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,49	5,64	13,56	-141,12
(+) Rendimientos de gestión	-2,01	6,26	15,23	-129,82
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	105,57
+ Dividendos	0,29	1,00	1,45	-72,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,45	5,21	13,56	-143,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	-0,02	-129,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	0,08	0,25	69,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,62	-1,67	-27,72
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-5,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-5,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-4,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-54,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,14	-0,22	-100,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,83
+ 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	-74,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.003	5.130	5.003	

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

### 3. Inversiones financieras

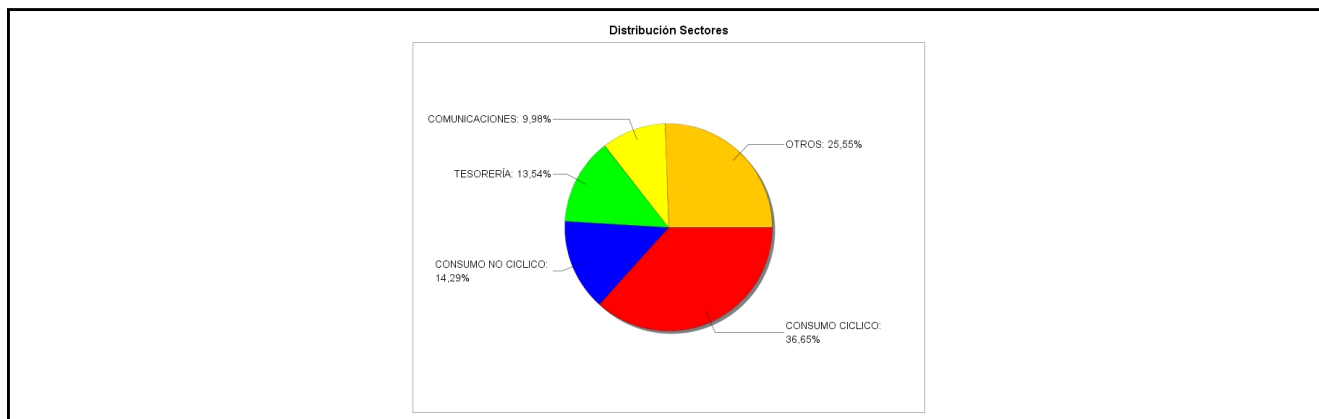
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	877	17,53	879	17,12
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	877	17,53	879	17,12
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	877	17,53	879	17,12
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	3.448	68,95	3.669	71,52
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	3.448	68,95	3.669	71,52
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	3.448	68,95	3.669	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.325	86,48	4.547	88,64

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

Con fecha 24/09/21 se autoriza la fusión del fondo con Strescb Investments, Sicav.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A 30/09/2021 existía una participación equivalente a 361062 títulos, que representaba el 89,7 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.

La reapertura mundial está siendo bastante más difícil y compleja de lo que se esperaba y la normalización que se preveía para la segunda mitad del presente año no se está produciendo. Si bien en gran parte de los países, fundamentalmente occidentales, el virus va remitiendo en las últimas semanas, otras incertidumbres están poniendo muy nerviosos a los mercados.

Efectivamente, el resurgir económico se ralentizó a principios del 3º trimestre por una cuarta ola de contagios, principalmente a causa de la variante delta del Covid-19. Sin embargo, se han sumado otros importantes problemas que crean incertidumbre en los mercados financieros, como son:

1. La crisis inmobiliaria china representada por la mala situación financiera de su segunda mayor compañía, Evergrande



después de que a finales de agosto reconociese el riesgo de incurrir en impago por falta de liquidez.

2. La falta de semiconductores, la congestión del transporte marítimo o la escasez de mano de obra en algunos países como EE.UU. o Reino Unido por sus desacertadas políticas migratorias o de estímulos laborales.

3. En consecuencia, la inflación provocada por los problemas de suministro está siendo más grave y persistente de lo normal y, con el tiempo, podría alterar los patrones de crecimiento, ya que los precios aumentan a un ritmo que no veíamos desde principios de los años noventa del pasado siglo.

4. Junto a este entorno tan complicado se está gestando una crisis energética a nivel mundial. En las últimas semanas, los precios del gas natural, el gas natural licuado (GNL), el carbón y la electricidad mayorista están batiendo récords. Al final, los gobiernos se plantearán seriamente la necesidad de recuperar la independencia energética, ante la necesidad de asegurarse el suministro y no depender de terceros.

5. Por último, la posibilidad cercana de una retirada de los estímulos monetarios y fiscales puestos en marcha para frenar el impacto en la economía de la crisis derivada de la Covid-19, incrementa la incertidumbre en los inversores a pesar de que se realizaría de manera gradual y predecible para sortear el "efecto acantilado", es decir, para evitar una retirada brusca de los estímulos sin que la recuperación económica haya sido suficiente.

Todas estas incertidumbres están lastrando la ansiada recuperación económica al ser más persistentes y duraderas de lo que se esperaba. En consecuencia, los mercados en general han corregido parte de la buena marcha del año durante el 3º trimestre, aunque siguen manteniéndose en positivo, algo por otra parte que entra dentro de lo normal.

En este sentido, en EE. UU. destaca el índice Dow Jones Ind., que ha retrocedido durante el 3º trimestre un -2,15% (+10,58% en los 9 primeros meses del año) y en Europa destacó en la misma línea el DAX alemán con una rentabilidad trimestral del -1,90% (+11,24% en el año). La rentabilidad de otros índices de referencia destacados durante los primeros nueve meses del año continuaron positivas, como es el caso del IBEX 35 (+8,95%); el índice británico FTSE 100 (+9,69%) y el índice japonés NIKKEI (+7,32%). Destacan negativamente las rentabilidades durante el ejercicio del índice chino HAN SENG (-9,75%) y Emergentes (-2,96%).

En nuestro fondo DEEP VALUE INTERNATIONAL hemos obtenido una rentabilidad del 14,18% en los nueve primeros meses del año, aunque no fuimos ajenos a los vaivenes del mercado y retrocedimos un -2,88% durante el pasado 3º trimestre. Una parte muy importante de este retroceso se debe a la caída de las compañías chinas tecnológicas que tenemos en cartera, que tan buenos resultados nos habían proporcionado, ya que acumulan una importante caída desde que el Gobierno chino les ha impuesto medidas regulatorias. Los títulos se han dejado entre un 25% y un 50%, si tomamos los máximos de febrero de este año como referencia. A pesar de ello, el impacto en nuestra cartera ha sido limitado, ya que nuestra inversión en las compañías tecnológicas chinas afectadas antes de las caídas en nuestra cartera, suponían el 6% del patrimonio de la misma. A pesar de ello, durante las caídas, hemos incrementado la inversión en aquellas compañías chinas afectadas por la sobreventa, ya que consideramos que son una oportunidad de compra, y que, a pesar de las trabas regulatorias impuestas, la mayoría de sus fundamentales siguen siendo excelentes.

No obstante, lo más importante es que el potencial de rentabilidad de nuestra cartera 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.

Los fabricantes de coches obtienen un beneficio récord con menos ventas

Respecto al sector automovilístico, BMW y Daimler, compañías que tenemos en cartera, son las compañías más rentables del sector y obtuvieron en el primer semestre beneficios récord, aunque sus ventas e ingresos siguen sin recuperar los niveles anteriores a la pandemia. El motivo es que los consumidores se están decantando hacia modelos premium de mayor tamaño y tecnología y, en consecuencia, con precios y márgenes más altos. La realidad es que el fuerte repunte de los beneficios operativos se produce pese a los graves problemas de suministros y la crisis de los semiconductores. La inédita recuperación de esta industria responde sobre todo a los avances en eficiencia y reducción de costes.

Se agravan los problemas de la falta de semiconductores y de suministros en general

Os comentaba en mi anterior informe trimestral, que una de las situaciones sin precedentes que más nos llamaba la atención durante este año era la escasez de ciertos productos, los cuellos de botella, los reajustes de precios y las interrupciones en el suministro. El problema lejos de solucionarse se ha agravado durante el tercer trimestre y no tiene visos de resolverse en meses. Aunque parte de estos problemas eran esperables por el incremento de la demanda, muchas previsiones están errando. Uno de los materiales más demandados son los semiconductores. La necesidad de semiconductores sigue aumentando y ya hemos mencionado en otras ocasiones el efecto multiplicador que implica la

creciente sofisticación de los dispositivos de uso cotidiano: pasar de la tecnología 4G a la 5G multiplica por tres el uso de microchips, pasar del coche con motor de combustión interna al coche eléctrico también lo multiplica por tres, y acabamos de saber que el nuevo iPhone 13 tiene un 50% más de chips que el iPhone 12. Estamos altamente invertidos en compañías de semiconductores, con rentabilidades óptimas hasta el momento. Sin embargo, los problemas de suministro no se limitan a los semiconductores y están afectando a prácticamente todas las materias primas. Lógicamente, parte de estos problemas son transitorios, pero, como en el caso de los semiconductores, ajustar la oferta para que cubra la demanda no será fácil.

En cuanto al transporte marítimo, los precios del transporte de mercancías siguen por las nubes, agravado por el retraso en la construcción de nuevos barcos respetuosos con las nuevas medidas medioambientales, ya que los antiguos han ido al desguace a marchas forzadas y los nuevos aún no están disponibles.

Sigue el encarecimiento del precio del petróleo

Durante el tercer trimestre ha seguido subiendo el alza del precio del petróleo, al superar la barrera de los 80 dólares en el tipo Brent. El alza del consumo y el control en los precios por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los productores aliados provoca que la demanda supere a la oferta y no prevén cambiar la producción de barriles en el corto plazo. El precio del barril de Brent, referencia en Europa, se ha revalorizado más de un 50% en desde principios de año. El fuerte incremento del crudo preocupa sobre todo por su incidencia en los precios de los productos y los consecuentes repuntes inflacionarios.

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 éste ha obtenido una rentabilidad del 0,72% con una volatilidad del 11,74%, frente a un rendimiento de la IIC del -2,46% con una volatilidad del 13,55%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 5.002.602,45 euros, lo que supone un -2,49% comparado con los 5.130.349,18 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 107 participes, -2 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de DEEP VALUE INTERNATIONAL, FI durante el trimestre ha sido del -2,46% con una volatilidad del 13,55%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,48% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,45%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre no hemos incorporado ninguna compañía a la cartera de nuestro fondo.

Por el contrario, hemos desinvertido totalmente la empresa británica de tratamientos de metales BODYCOTE, que nos ha sorprendido al llegar a nuestro precio objetivo de salida en tan solo un ejercicio (desde 2020 en cartera, con un 78,5% de rentabilidad).

Por otro lado, también nos hemos desprendido de la compañía francesa AKKA TECHNOLOGIES (desde 2019 en cartera, con un 176,25% de rentabilidad), al alcanzar nuestro precio objetivo de salida con una excelente rentabilidad, gracias a la OPA amistosa realizada por el Grupo ADECCO, que fue aceptada por los accionistas mayoritarios de AKKA y que representaba una prima del 115% sobre el precio de las acciones en el momento de la oferta.

Las compañías de nuestra cartera que más han contribuido a nuestra rentabilidad en lo que llevamos de año en 2021 ha sido las compañías de lujo del sector del automóvil PORSCHE (+49,4%) y DAIMLER (+33,9%), además de LVMH (+22,45%). Por el contrario, las compañías que peor comportamiento han tenido durante el mismo periodo han sido las compañías chinas tecnológicas, destacando ALIBABA (-34,75%) y TENCENT (-18%), además de la empresa del sector salud GRIFOLS (-16,9%).

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 0.365,77 €.

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 87,39% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,55%.

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 tercer trimestre no se ha participado en ninguna JGA.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado sigue hoy afectado por variadas incertidumbres abiertas en múltiples frentes: tapering, cuellos de botella, inflación, petróleo, precios de la energía, crisis inmobiliaria china, etc... Ante esto, lo lógico es que las bolsas sigan erráticas y con máxima volatilidad en las próximas semanas hasta que empiecen a publicarse los resultados americanos del tercer trimestre a mediados de octubre.

Muchos sectores y compañías han estado sobrevendidos y, es por ello, por lo que hemos aprovechado como siempre estas caídas de los mercados, estas rebajas en el precio de algunos activos, para comprar buenos negocios; especialmente en compañías tecnológicas chinas que ya teníamos en cartera y en empresas de crecimiento a un precio razonable con un enfoque a medio/largo plazo.

Estaremos pendientes de la presentación de los próximos resultados de las compañías que tenemos en cartera, y asimismo, de las nuevas compañías que nos resulten atractivas para invertir a medio y largo plazo, detectando catalizadores que se nos van presentando, como son la digitalización de las empresas, los avances tecnológicos y las energías limpias, sin dejar de lado los negocios más tradicionales. La temporada de publicación de resultados del 2º trimestre en EE. UU., finalizó con cerca del 90% de las compañías superando los resultados previstos, el mayor porcentaje desde 2011. Veremos si estos buenos datos continúan en el tercer trimestre, teniendo en cuenta los múltiples retos por los que se enfrentan ahora mismo las compañías. Hay que ver caso a caso, sector por sector, y esperar que estos problemas se vayan resolviendo paulatinamente.

Aun así, hemos de tener luces largas con nuestra inversión, ya que contamos con 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 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
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	160	3,20	185	3,61
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	374	7,47	349	6,80
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	36	0,73	35	0,69
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	40	0,80	42	0,81
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	38	0,76	44	0,85
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	14	0,29	15	0,28
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	25	0,49	25	0,49
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	35	0,70	34	0,66
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	55	1,10	57	1,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	100	1,99	93	1,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		877	17,53	879	17,12
<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>		877	17,53	879	17,12
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		877	17,53	879	17,12
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
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	49	0,97	0	0,00
US4234031049 - ACCIONES HELLO GROUP INC -SPN	USD	9	0,18	0	0,00
US8163073005 - ACCIONES SELECTQUOTE INC	USD	3	0,06	4	0,08
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A	USD	4	0,08	5	0,10
US97651M1099 - ACCIONES IWIPRO LTD-ADR	USD	8	0,15	7	0,13
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	5	0,10	5	0,10
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	10	0,19	20	0,39
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	26	0,53	35	0,68
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC- CLASS	USD	9	0,18	13	0,26
FI0009007694 - ACCIONES SANOMA OYJ	EUR	10	0,20	10	0,20
DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG	EUR	23	0,45	15	0,29
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	25	0,50	27	0,52
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	18	0,35	23	0,45
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	47	0,95	72	1,40
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	15	0,30	10	0,20
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	17	0,33	16	0,32
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	16	0,32	14	0,28
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	12	0,23	12	0,24
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	24	0,47	24	0,46
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	19	0,37	22	0,44
US47759T1007 - ACCIONES JINKOSOLAR HOLDING C	USD	6	0,12	7	0,14
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	31	0,62	45	0,87
US65481N1000 - ACCIONES NIU TECHNOLOGIES-SPO	USD	15	0,30	21	0,40
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	0	0,00	35	0,69
GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC	GBP	0	0,00	25	0,48
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	23	0,45	16	0,31
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	29	0,59	28	0,54
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP	GBP	65	1,31	60	1,17
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	0	0,00	13	0,25
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	16	0,32	18	0,36
KYG377B1032 - ACCIONES GEEPLY AUTOMOBILE HOL	HKD	25	0,50	27	0,52
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	67	1,34	68	1,33
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	33	0,66	32	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	108	2,16	85	1,65
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	22	0,44	21	0,42
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	39	0,78	27	0,52
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	12	0,25	14	0,27
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	17	0,33	19	0,38
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	50	0,97
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	36	0,72	44	0,87
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	6	0,12	6	0,11
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	36	0,73	34	0,66
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	123	2,46	152	2,96
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	25	0,50	22	0,43
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	45	0,90	44	0,85
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	81	1,62	72	1,40
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	24	0,47	25	0,49
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	11	0,22	11	0,22
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	62	1,24	70	1,36
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	25	0,50	25	0,48
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	36	0,71	32	0,62
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	67	1,34	64	1,24
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	87	1,73	103	2,02
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	85	1,70	87	1,70
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	20	0,41	21	0,40
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	115	2,30	113	2,20
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	7	0,15	9	0,18
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	110	2,20	110	2,14
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	58	1,16	59	1,16
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	275	5,50	289	5,64
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	47	0,94	46	0,90
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	27	0,53	28	0,54
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	254	5,09	292	5,70
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	527	10,54	562	10,96
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON &CO	USD	11	0,21	10	0,20
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	61	1,22	57	1,11
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	15	0,31	18	0,36
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	121	2,43	115	2,24
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	45	0,90	39	0,77
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	151	3,02	163	3,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.448</b>	<b>68,95</b>	<b>3.669</b>	<b>71,52</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>3.448</b>	<b>68,95</b>	<b>3.669</b>	<b>71,52</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>3.448</b>	<b>68,95</b>	<b>3.669</b>	<b>71,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.325</b>	<b>86,48</b>	<b>4.547</b>	<b>88,64</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.