

JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta variable será como mínimo del 75%, y exclusivamente en empresas japonesas, y no existirá límite en términos de su capitalización bursátil. El fondo se centrará en la búsqueda de compañías muy infravaloradas ("deep value") por lo que serán mayoritariamente pequeñas compañías, con poca cobertura por parte de los analistas y tamaño no suficiente para despertar el interés de la mayoría de inversores. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto se invertirá en renta fija que no tendrá límites en términos de calificación crediticia, o por tipo de emisor (público o privado), principalmente en mercados de la OCDE. La duración media de la cartera será inferior a siete años. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, y pertenecientes o no al 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 atiende 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.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,15	0,19	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	1,26	1,49	-0,52

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	1.963.418,44	1.980.869,64
Nº de Partícipes	917	837
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	37.352	19,0241
2022	27.562	14,2385
2021	30.974	15,2554
2020	32.011	14,9598

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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	33,61	6,92	5,22	7,80	10,18	-6,67	1,98	1,40	-19,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	04-10-2023	-2,58	14-03-2023	-5,09	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	05-10-2023	1,99	05-10-2023	3,83	25-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,74	14,28	9,85	9,37	12,89	12,06	11,80	19,27	15,82
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,21	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23	0,44	0,32
TOPIX NTR	14,37	16,02	12,54	12,51	16,26	18,62	15,56	20,99	16,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,31	8,31	9,52	9,66	9,64	9,67	9,12	9,20	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.

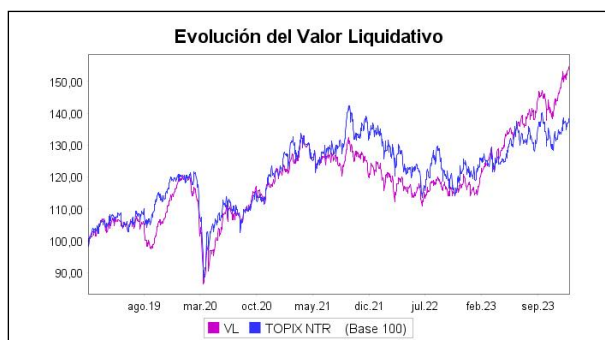
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,40	0,40	0,40	0,39	1,60	1,59	1,59	1,58

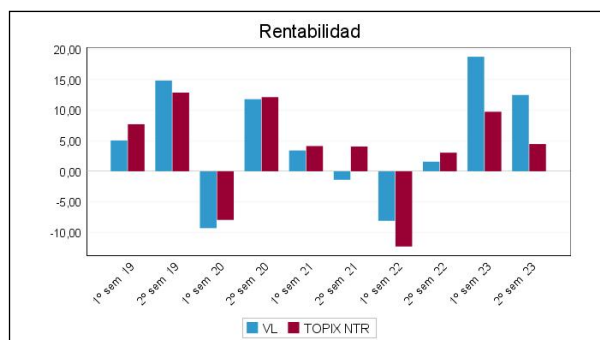
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	14.674	1.198	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.985	173	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.457	148	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	6.839	100	2,48
Renta Variable Mixta Internacional	22.282	231	4,78
Renta Variable Euro	31.599	1.711	6,36
Renta Variable Internacional	156.803	3.433	4,26
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	87.473	2.126	2,47
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	331.111	9.120	3,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.370	92,02	28.526	85,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	34.370	92,02	28.526	85,16
* 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)	1.837	4,92	2.978	8,89
(+/-) RESTO	1.145	3,07	1.994	5,95
TOTAL PATRIMONIO	37.352	100,00 %	33.497	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)	33.497	27.562	27.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,96	2,95	1,67	-138,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,97	16,99	28,56	-17,14
(+) Rendimientos de gestión	12,92	17,93	30,44	-15,25
+ Intereses	0,03	0,02	0,05	142,38
+ Dividendos	1,17	1,50	2,65	-8,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,54	3,18	14,31	290,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,15	14,13	14,23	-90,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,90	-0,80	-102,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,94	-1,88	18,96
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	19,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	19,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-25,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-40,57
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,29	22,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.352	33.497	37.352	

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

3. Inversiones financieras

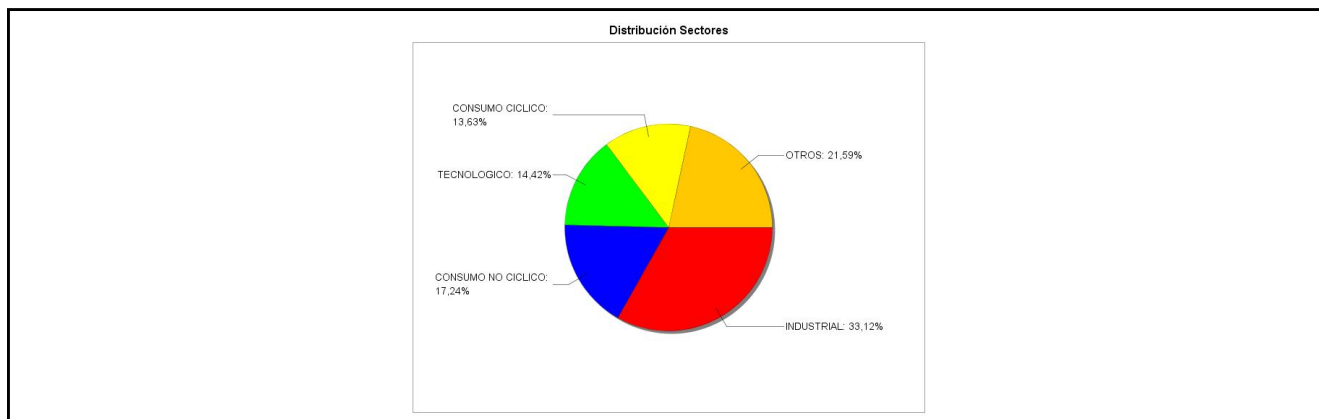
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	34.370	91,98	28.526	85,16
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	34.370	91,98	28.526	85,16
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	34.370	91,98	28.526	85,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.370	91,98	28.526	85,16

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HONDA MOTOR CO LTD-SPONS ADR	C/ Opc. PUT CBOE HMC US 25 (19/01/24) C	362	Inversión
Total subyacente renta variable		362	
TOTAL DERECHOS		362	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOPIX INDEX	C/ Fut. FUT. OSE MINI TOPIX (07/03/24)	754	Inversión
TOPIX INDEX	C/ Fut. FUT. OSE TOPIX (07/03/24)	754	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (JPY)	C/ Fut. FUT. OSA MINI NIKKEI 225 (12/09/24)	672	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (JPY)	C/ Fut. FUT. OSA MINI NIKKEI 225 (13/06/24)	225	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (JPY)	C/ Fut. FUT. OSA MINI NIKKEI 225 (12/12/24)	668	Inversión
Total subyacente renta variable		3072	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/03/24)	33.451	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		33451	
TOTAL OBLIGACIONES		36523	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
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

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.

A junio de 2023, según un estudio de eVestment publicado por la gestora de fondos GMO LLC, el 84% de los gestores de inversión profesionales en acciones globales tienen una ponderación inferior a la óptima en sus carteras de acciones japonesas. Este dato no nos sorprende, ya que el flujo de inversiones por parte de los inversores ha sido menor en las últimas tres décadas, lo que ha llevado a valoraciones bursátiles más bajas y a oportunidades significativas en la bolsa de Japón. Si consideramos también la depreciación acumulada del yen, el potencial de revalorización futura es aún mayor para los inversores internacionales.

El hecho de que Warren Buffett, a sus 92 años, haya viajado a Japón en abril de 2023 para entrevistarse con los directivos de las empresas niponas en las que comenzó a invertir en 2020 y ha continuado aumentando su posición, representa una clara señal de respaldo al potencial futuro. Este gesto es especialmente significativo dado que Buffett nunca había incursionado en la bolsa de Japón.

Un indicador que refleja el cambio en el ciclo de inversiones en Japón es el volumen total de transacciones de compraventa de empresas. A nivel global, en 2023, el volumen total transaccionado experimentó una disminución del 32%. En contraste, la compra-venta de empresas en Japón alcanzó los \$53,000 millones en 2023, marcando su nivel máximo desde 2005. Aunque los bajos tipos de interés han contribuido, no son el motivo principal, ya que han permanecido bajos durante varios decenios. Los cambios generacionales, las transformaciones en la mentalidad empresarial y la presión regulatoria son factores decisivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las líneas generales de inversión de la IIC se han mantenido sin cambios durante el periodo.

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 TOPIX NTR (JPY). En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 4,36% con una volatilidad del 14,38%, frente a un rendimiento de la IIC del 12,50% con una volatilidad del 12,23%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 37.352.232,28 euros, lo que supone un +11,51% comparado con los 33.497.229,58 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 917 partícipes, 80 más de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el semestre ha sido del 12,50% con una volatilidad del 12,23%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,59%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

Aunque en la gestora hay otras IIC con la misma vocación, Renta Variable Internacional, el hecho de que Japan Deep Value Fund, FI sea la única Institución de Inversión Colectiva de la gestora que invierte exclusivamente en compañías cotizadas en Japón hace que realmente no sea comparable con ninguna de ellas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos procedido a la venta total de Pasona Group Inc. (tras su desinversión en el paquete de control de Benefit One en la OPA de M3) y de Ts Tech debido a su excesiva dependencia de Honda Motors. En ambos casos, estas eran posiciones menores en nuestra cartera, representando cada una menos del 1%.

Además, hemos ajustado nuestras posiciones, reduciendo en NJS Co y Takuma Co., mientras que hemos aumentado en Medikit, Kato Sangyo y Original Engineering, siguiendo las mejoras en la retribución a accionistas implementadas por estas empresas durante el trimestre.

Casi hemos completado nuestra posición de compra en Integral Corp., la primera compañía de private equity cotizada en la bolsa de Tokio. Participamos en su reciente salida a bolsa en octubre y hemos adquirido acciones adicionales a lo largo del trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo sólo utiliza fondos de derivados para cubrir parcial o totalmente la exposición a una única divisa, el Yen Japonés (JPY), para ello se usan principalmente futuros cotizados en el Chicago Mercantile Exchange (CME), las garantías que se entregan son en efectivo. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 84,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 9,24.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 403297,97 €.

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 98,78% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2023, estamos presenciando cambios significativos en varios aspectos, especialmente en la mejora de la retribución al accionista. Con un gran volumen de efectivo inactivo y notables inversiones financieras que no son esenciales para el negocio, junto con múltiples activos inmobiliarios completamente pagados, ahora experimentamos continuos anuncios de aumentos de dividendos y recompras de acciones en un número creciente de empresas en nuestra cartera.

La Bolsa de Japón, bajo el liderazgo de su presidente, sigue ejerciendo presión sobre las empresas locales cotizadas para mejorar su gobierno corporativo, aumentar la transparencia y, en última instancia, mejorar la rentabilidad para el accionista. Además, el ejemplo de "activismo suave" de Warren Buffett en sus inversiones billonarias en el mercado nipón desde 2020, junto con su destacada revalorización bursátil, está inspirando a directivos, empresarios y accionistas a adoptar la misma estrategia.

Empresas destacadas del país, como Toyota Motor, Denso Corp., Mitsui o Mitsubishi Corp., están deshaciéndose de numerosas inversiones financieras en compañías cotizadas que suelen ser clientes o proveedores, eliminando así las llamadas "participaciones cruzadas de acciones" (cross-shareholding). Estas operaciones no solo contribuyen a mejorar el gobierno corporativo de las empresas cotizadas, sino que también proporcionan liquidez adicional a las empresas vendedoras, permitiéndoles aumentar la retribución al accionista utilizando recursos ociosos que no son necesarios para su actividad diaria.

Es probable que la presión ejercida por el presidente de la Bolsa de Japón, al solicitar aclaraciones por escrito sobre el gobierno corporativo de todas las subsidiarias y filiales cotizadas para proteger a los inversores minoritarios, esté influyendo y motivando a los grupos empresariales a simplificar su estructura. Este es un factor bastante exclusivo de Japón, y la comunidad inversora internacional lleva años abogando por ello.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JP3311490001 - ACCIONES CYBERTRUST JAPAN CO	JPY	388	1,04	0	0,00
JP3152910000 - ACCIONES INTEGRAL CORP	JPY	769	2,06	0	0,00
JP3388450003 - ACCIONES JUSTSYSTEMS CORP	JPY	841	2,25	0	0,00
JP3758230001 - ACCIONES NEOJAPAN INC	JPY	661	1,77	0	0,00
JP3172060000 - ACCIONES AUCNET INC	JPY	621	1,66	476	1,42
JP3845750003 - ACCIONES HOSHI IRYO-SANKI CO	JPY	946	2,53	642	1,92
JP3124740006 - ACCIONES AMAZIA INC	JPY	164	0,44	274	0,82
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	755	2,02	671	2,00
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	937	2,51	965	2,88
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	606	1,62	483	1,44
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	714	1,91	722	2,16
JP3470000005 - ACCIONES TABIKOBO CO LTD	JPY	198	0,53	261	0,78
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	751	2,01	689	2,06
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	502	1,34	492	1,47
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	1.480	3,96	942	2,81
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	0	0,00	185	0,55
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	691	1,85	495	1,48
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	1.695	4,54	1.871	5,59
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	989	2,65	774	2,31
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	228	0,61	221	0,66
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING G	JPY	884	2,37	545	1,63
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	624	1,67	702	2,09
JP3882750007 - ACCIONES IMIXI INC	JPY	441	1,18	586	1,75
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	915	2,45	827	2,47
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	692	1,85	596	1,78
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	256	0,68	191	0,57
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	0	0,00	358	1,07
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	510	1,36	495	1,48
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	572	1,53	371	1,11
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	351	0,94	415	1,24
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	879	2,35	841	2,51
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	683	1,83	506	1,51
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	1.235	3,31	857	2,56
JP3860230006 - ACCIONES MARVELOUS INC	JPY	318	0,85	297	0,89
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	485	1,30	420	1,25
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	959	2,57	1.283	3,83
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	0	0,00	31	0,09
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	186	0,50	181	0,54
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	0	0,00	346	1,03
JP3305960001 - ACCIONES COLPLI INC	JPY	429	1,15	553	1,65
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	1.537	4,11	1.320	3,94
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	1.828	4,90	1.545	4,61
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	1.096	2,93	787	2,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	598	1,60	490	1,46
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	891	2,38	669	2,00
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	725	1,94	672	2,00
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	770	2,06	881	2,63
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	1.036	2,77	669	2,00
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	940	2,52	598	1,78
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	591	1,58	330	0,99
TOTAL RV COTIZADA		34.370	91,98	28.526	85,16
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		34.370	91,98	28.526	85,16
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		34.370	91,98	28.526	85,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.370	91,98	28.526	85,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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

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