

JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Trimestral del Tercer 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.

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: 6 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,50	-0,47	-0,50

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	1.937.046,00	1.955.035,99
Nº de Partícipes	733	760
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.146	14,0141
2021	30.974	15,2554
2020	32.011	14,9598
2019	36.113	14,7539

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,14	-0,03	-3,70	-4,58	-3,06	1,98	1,40	20,67	37,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	26-09-2022	-2,43	27-01-2022	-5,09	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,71	11-07-2022	2,60	10-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,44	9,88	12,08	14,99	12,10	11,80	19,27	11,21	8,42
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,12	0,85	0,44	0,33	0,23	0,44	0,87	0,59
TOPIX NTR	19,02	17,08	17,35	22,42	15,32	15,55	20,99	13,30	11,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,60	9,60	9,49	9,37	9,12	9,12	9,20	7,52	1,55

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

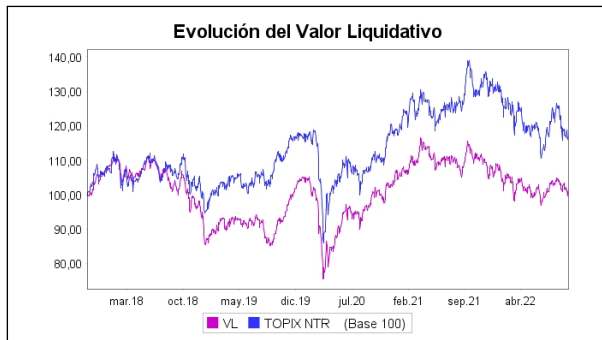
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,40	1,59	1,59	1,59	1,62

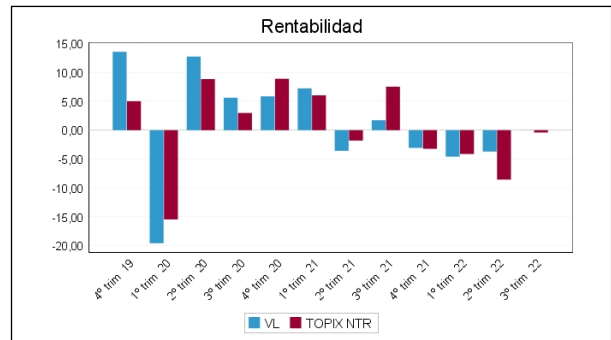
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.143	1.129	-1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renta Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renta Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renta Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
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	73.379	1.959	-3,86
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	2.959	105	-1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	275.282	8.959	-3,37

*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	25.083	92,40	24.644	89,93

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	25.083	92,40	24.644	89,93
* 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)	1.008	3,71	1.793	6,54
(+/-) RESTO	1.055	3,89	969	3,54
TOTAL PATRIMONIO	27.146	100,00 %	27.405	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)	27.405	30.376	30.974	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,91	-6,54	-4,53	-86,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	-3,86	-8,69	-99,64
(+) Rendimientos de gestión	0,49	-3,54	-7,33	-113,57
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-14,84
+ Dividendos	0,84	0,37	2,44	123,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	-8,60	-16,78	-96,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	4,99	7,43	-101,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,28	-0,39	-97,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,32	-1,36	55,98
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-0,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,70
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,08	-0,17	-223,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,40
+ 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	-59,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.146	27.405	27.146	

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

3. Inversiones financieras

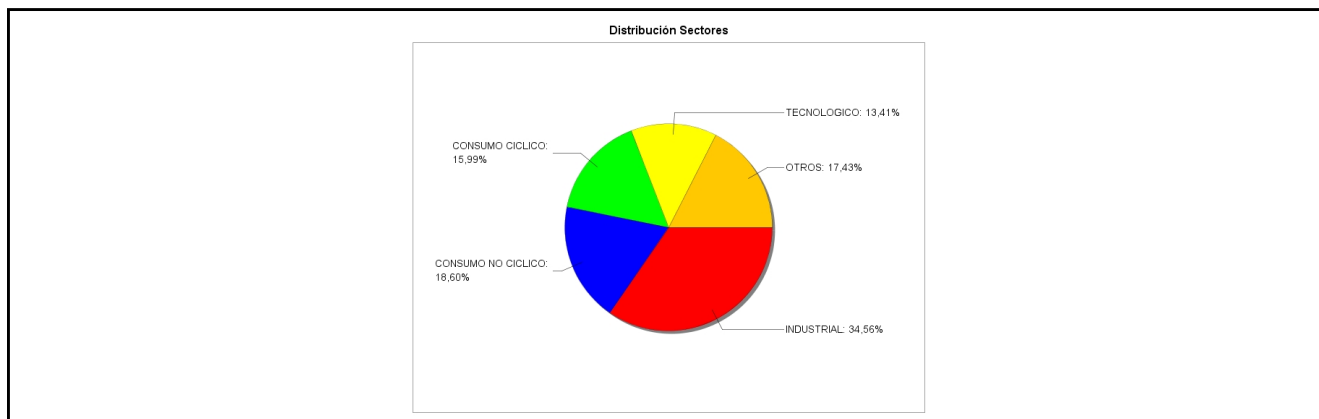
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	25.083	92,39	24.644	89,92
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	25.083	92,39	24.644	89,92
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	25.083	92,39	24.644	89,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.083	92,39	24.644	89,92

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
TOPIX INDEX	C/ Fut. FUT. OSE TOPIX (08/12/22)	1.079	Inversión
Total subyacente renta variable		1079	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (19/12/22)	27.348	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		27348	
TOTAL OBLIGACIONES		28427	

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. 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

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

JAPAN DEEP VALUE FUND FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Como explicábamos en la anterior carta trimestral de junio, en el último decenio en Japón, los beneficios empresariales y la generación de caja crecen a un ritmo muy superior al crecimiento económico. Los márgenes empresariales en el conjunto del país se sitúan en niveles del doble de los alcanzados a finales de los 80 en el pico de la gran burbuja. Con esta generación continuada de flujo de caja, los balances de sus empresas son la más saneadas del planeta. Más de la mitad de las compañías cotizadas niponas mantienen caja neta (caja menos deuda bruta total). La cifra total de liquidez disponible acumulada en la totalidad de compañías cotizadas ya supera los 140 trillones de yenes. Si tenemos en cuenta que en 2022 apenas dedicaran unos 8 trillones a las recompras de acciones y unos 16 millones al pago de dividendos, el margen de aumento es considerable. En 2009 apenas tenían 60 trillones de yenes en liquidez, lo que describe muy bien la capacidad de ahorro del sector empresarial nipón. En el entorno global actual de alzas en los tipos de interés, son los negocios menos expuestos. El ciclo bursátil japonés es justo lo opuesto a los enormes excesos cometidos en los mercados como el norteamericano o chino. En Estados Unidos el ciclo bursátil alcista culminó con un 2021 con comportamiento de burbuja, con enormes operaciones apalancadas, sueldos millonarios y sustracción de riqueza de los directivos a los accionistas. En Japón, los sueldos directivos son en promedio veinte veces inferiores a los de las compañías cotizadas en USA. Sus empresas mejoran ventas y beneficios de forma orgánica y sin excesos.

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 -0,96% con una volatilidad del 16,02%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,03% con una volatilidad del 9,88%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 27.145.931,70 euros, lo que supone un - 0,95% comparado con los 27.405.047,28 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 733 participes, -27 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el trimestre ha sido del -0,03% con una volatilidad del 9,88%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,19%.

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.

En este último trimestre hemos realizado pocos cambios. El más relevante ha sido la compra de nuevas acciones de JCU Corporation que ya se ha convertido en la segunda mayor posición tras DTS Corp., de la que os hablamos en el anterior informe trimestral.

En ambos casos, somos accionistas desde el primer día que lanzamos el fondo en agosto de 2016. En el caso de JCU Corp., la presentamos como idea de inversión en Bilbao en un evento Value en marzo de 2019. Esta empresa cumple con una cualidad corporativa poco corriente, lleva más de un decenio creciendo considerablemente sus ventas y márgenes. Esto le ha permitido que 2022 sea el treceavo año consecutivo con aumentos de dividendos al accionista. Tras un cambio de Management en 2010, sus exportaciones al mercado asiático de productos con mayor margen, especialmente a China, Taiwán y parcialmente a Corea, le han permitido alcanzar un ROIC del 40% (como en el caso de DTS Corporation). En este video/webinar reciente podréis encontrar más datos sobre la empresa. A finales del trimestre hemos iniciado la construcción de una nueva posición en cartera. Cuando la hayamos completado la haremos pública.

Os recordamos que en Japan Deep Value Fund mantenemos una cobertura completa de la divisa japonesa desde el

lanzamiento del fondo en 2016, por lo que no sufrimos ningún impacto de la depreciación del yen. De hecho, en los primeros seis años de vida, el coste de la cobertura a través de futuros del EUR/JPY ha sido inexistente, pero a partir de verano de este año, estamos “cobrando” por mantener viva nuestra cobertura de tipo de cambio. Esto se debe al diferencial de tipos de interés favorable entre el BCE y el Banco de Japón.

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 promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 5,10%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -14208 €.

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 97,89% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,88%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El 2022 está siendo uno de los años más exigentes en la gestión de inversiones de los últimos años. En cuanto a las bolsas internacionales, las peores hasta septiembre están siendo la norteamericana, con el Nasdaq a la cabeza, y la china con caídas cercanas al -30%. El S&P 500 está perdiendo cerca del -25% y los principales índices europeos un -20%. La bolsa japonesa, en cambio, está sufriendo pérdidas de un solo dígito. En este entorno se demuestran las ventajas de invertir en empresas saneadas y con un alto descuento en sus valoraciones, Japan Deep Value además tiene volatilidad diaria anualizada un 20% inferior al índice Topix.

Ahora mismo existen dos variables que marcan la actualidad en Japón. La primera, la reapertura del país a los turistas el 11 de octubre, tras casi dos años y medio de cierre de fronteras. A principios de la década del 2000, entre 5 y 6 millones de turistas anuales visitaban la isla. A partir de 2013, se superó la cifra de 10 millones y recientemente, en los años previos al Covid la cifra superó los 32 millones, la mayoría provenientes del continente asiático, especialmente de China, Corea y Taiwán. El progresivo retorno de turistas ayudará especialmente al sector de hostelería, transporte e inmobiliario. La segunda variable clave es la fuerte depreciación del yen japonés. En los primeros nueve meses de 2022 es la divisa que más se ha depreciado frente al dólar USA, alcanzando el mínimo en 24 años, convirtiendo en más atractiva la inversión en bolsa, bonos o inmuebles nipones. En términos reales, es decir ajustándolo a la inflación, el yen se encuentra en un nivel inferior incluso al de 1985, fecha de los famosos acuerdos del Hotel Plaza de Nueva York.

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
JP3845750003 - ACCIONESIHOSHI IRYO-SANKI CO	JPY	159	0,58	0	0,00
JP3124740006 - ACCIONESIAMAZIA INC	JPY	403	1,49	370	1,35
JP3161600006 - ACCIONESISEC CARBON LTD	JPY	418	1,54	357	1,30
JP3160720003 - ACCIONESIAJIS CO LTD	JPY	600	2,21	614	2,24
JP3398000004 - ACCIONESISUZUKEN CO LTD	JPY	359	1,32	415	1,51
JP3107000006 - ACCIONESIAKATSUKI INC	JPY	374	1,38	488	1,78
JP3165950001 - ACCIONESIEBARA JITSUGYO CO LT	JPY	574	2,12	583	2,13
JP3470000005 - ACCIONESITABIKOBO CO LTD	JPY	276	1,02	317	1,16
JP3105070001 - ACCIONESIIFIS JAPAN LTD	JPY	419	1,54	463	1,69
JP3990790002 - ACCIONESIWAIDA MFG CO LTD	JPY	508	1,87	570	2,08
JP3534600006 - ACCIONESITSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	709	2,61	600	2,19
JP3781490002 - ACCIONESIPASONA GROUP INC	JPY	352	1,30	330	1,21
JP3200200008 - ACCIONESIORIGINAL ENGINEERING	JPY	383	1,41	413	1,51
JP3380300008 - ACCIONESISHINNIHON CORP	JPY	1.094	4,03	1.091	3,98
JP3427800002 - ACCIONESIZENITAKA CORP	JPY	597	2,20	621	2,27
JP3110000001 - ACCIONESIASANUMA CORP	JPY	339	1,25	339	1,24
JP3342700006 - ACCIONESISUN LIFE HOLDING CO.	JPY	251	0,93	239	0,87
JP3908700002 - ACCIONESIMIYAJI ENGINEERING G	JPY	692	2,55	721	2,63
JP3781540004 - ACCIONESIPAPYLESS CO LTD	JPY	617	2,27	642	2,34
JP3882750007 - ACCIONESIMIXI INC	JPY	388	1,43	380	1,39
JP3505800007 - ACCIONESIDAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	654	2,41	626	2,29
JP3173100003 - ACCIONESIOHASHI TECHNICA INC	JPY	614	2,26	599	2,19
JP3876900006 - ACCIONESIMARUHACHI HOLDINGS C	JPY	63	0,23	65	0,24
JP3843360003 - ACCIONESIHOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	210	0,77	202	0,74
JP3984400006 - ACCIONESIROCK PAINT CO LTD	JPY	476	1,75	458	1,67
JP3637000005 - ACCIONESITRINITY INDUSTRIAL C	JPY	423	1,56	451	1,64
JP3806720003 - ACCIONESIFUKUVI CHEMICAL	JPY	313	1,15	328	1,20
JP3795800006 - ACCIONESHIRANO TECSEED CO	JPY	416	1,53	400	1,46
JP3644000006 - ACCIONESINAKANO REFRIGERATORS	JPY	362	1,33	364	1,33
JP3217200009 - ACCIONESIKANEMATSU ELECTRONIC	JPY	871	3,21	878	3,20
JP3805600008 - ACCIONESIFUKUDA CORPORATION	JPY	755	2,78	729	2,66
JP3699600007 - ACCIONESIHI-LEX CORPORATION	JPY	483	1,78	525	1,92
JP3921060004 - ACCIONESIMEDIKIT CO. LTD	JPY	545	2,01	478	1,74
JP3860230006 - ACCIONESIMARVELOUS INC	JPY	282	1,04	283	1,03
JP3108200001 - ACCIONESIAGRO-KANESHO CO	JPY	291	1,07	278	1,01
JP3718600004 - ACCIONESINJS CO LTD	JPY	1.094	4,03	1.085	3,96
JP3321500005 - ACCIONESISATOH&CO LTD	JPY	232	0,85	253	0,92
JP3385830009 - ACCIONESIGLOBAL FOOD CREATORS	JPY	206	0,76	213	0,78
JP3539230007 - ACCIONESITS TECH CO LTD	JPY	300	1,11	297	1,08
JP3305960001 - ACCIONESICOLOPL INC	JPY	542	2,00	520	1,90
JP3548500002 - ACCIONESIDTS CORP	JPY	1.651	6,08	1.657	6,05
JP3166200000 - ACCIONESIJCU CORP	JPY	867	3,19	573	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	639	2,35	672	2,45
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	317	1,17	311	1,13
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	320	1,18	323	1,18
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	557	2,05	514	1,88
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	594	2,19	560	2,04
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	571	2,10	551	2,01
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	624	2,30	606	2,21
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	299	1,10	287	1,05
TOTAL RV COTIZADA		25.083	92,39	24.644	89,92
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		25.083	92,39	24.644	89,92
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		25.083	92,39	24.644	89,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.083	92,39	24.644	89,92

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.