

## JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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: 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	0,15	0,04	0,15	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,26	-0,12	1,26	-0,27

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	1.980.869,64	1.935.739,72
Nº de Partícipes	837	719
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	33.497	16,9104
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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,77	7,80	10,18	1,60	-0,03	-6,67	1,98	1,40	-19,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,91	05-04-2023	-2,58	14-03-2023	-5,09	13-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,53	28-04-2023	1,58	22-03-2023	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,23	9,37	12,89	10,90	9,88	12,06	11,80	19,27	15,82
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	0,39
<b>TOPIX NTR</b>	14,50	12,51	16,26	17,41	17,08	18,62	15,55	20,99	16,84
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,66	9,66	9,64	9,67	9,60	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,60	1,59	1,59	1,58

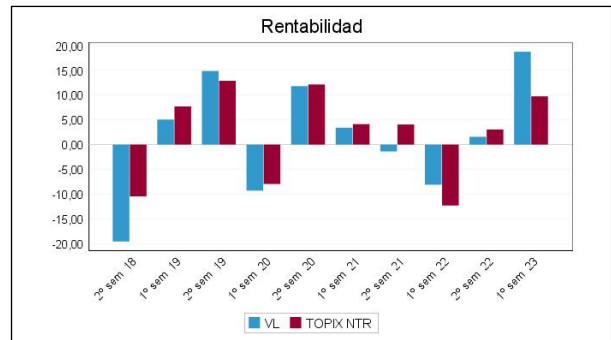
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.923	1.210	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.183	174	2,71
Renta Fija Mixta Internacional	5.660	145	0,40
Renta Variable Mixta Euro	6.858	102	2,27
Renta Variable Mixta Internacional	22.168	184	5,98
Renta Variable Euro	31.233	1.780	15,29
Renta Variable Internacional	151.302	3.351	11,93
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	89.017	1.961	4,35
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
<b>Total fondos</b>	<b>327.345</b>	<b>8.907</b>	<b>8,71</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.526	85,16	25.644	93,04

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	28.526	85,16	25.644	93,04
* 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)	2.978	8,89	765	2,78
(+/-) RESTO	1.994	5,95	1.153	4,18
TOTAL PATRIMONIO	33.497	100,00 %	27.562	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)	27.562	27.405	27.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,95	-0,97	2,95	-423,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,99	1,53	16,99	1.082,30
(+) Rendimientos de gestión	17,93	2,42	17,93	690,40
+ Intereses	0,02	-0,02	0,02	-187,43
+ Dividendos	1,50	1,28	1,50	24,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,18	2,28	3,18	48,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	14,13	-1,22	14,13	-1.330,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,90	0,10	-0,90	-1.099,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,89	-0,94	12,65
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	4,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	4,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	224,07
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,14	87,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	16,07
+ 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	16,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.497	27.562	33.497	

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

### 3. Inversiones financieras

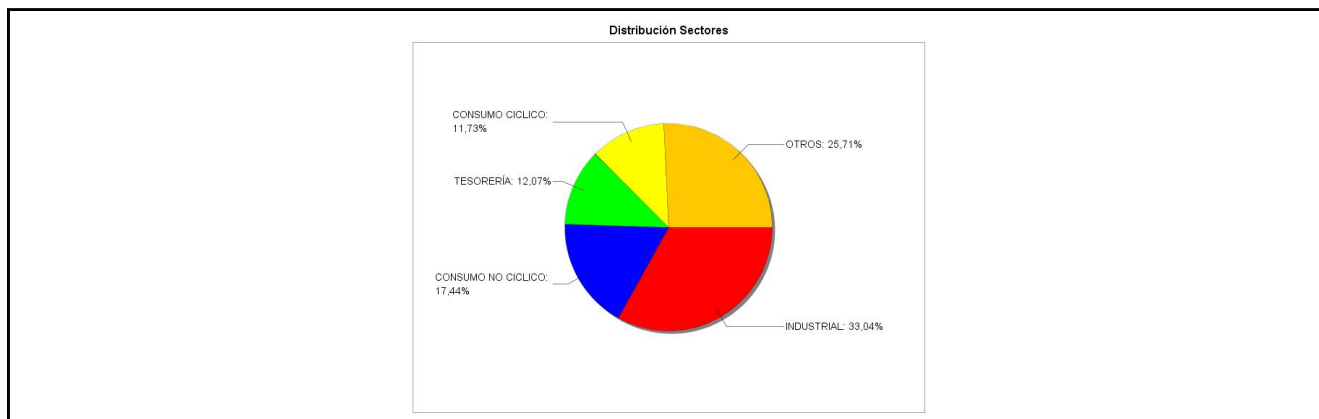
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	28.526	85,16	25.644	93,04
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	28.526	85,16	25.644	93,04
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	28.526	85,16	25.644	93,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.526	85,16	25.644	93,04

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 (07/09/23)	2.928	Inversión
Total subyacente renta variable		2928	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/09/23)	27.269	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		27269	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		30197	

#### 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

Con fecha 19/05/2023 se actualiza el folleto del fondo, al objeto de, entre otros, incluir un plan especial de inversión.

#### 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



## 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La inversión estratégica de Warren Buffett en Japón, con un valor actual superior a los \$21.000 millones, junto a su reciente viaje y las múltiples entrevistas en abril, ha desencadenado una enorme entrada de flujos compradores en los siguientes dos meses. Estos nuevos flujos inversores se han canalizado en gran parte hacia el índice Nikkei 225, mientras la inversión en las pequeñas y medianas compañías niponas los van recibiendo de forma más pausada. Según los datos publicados por la Bolsa de Tokio, la totalidad de las compras han provenido de los inversores internacionales. El "efecto Buffett" aún no ha tenido influencia en los inversores locales.

El apoyo público a la inversión en Japón por parte del mejor inversor del mundo en el último siglo está resultando en una mejora en las cotizaciones a corto plazo. La visión de Buffett sobre sus inversiones en Japón es a muy largo plazo. De hecho, ha financiado sus compras con múltiples emisiones de bonos en yenes hasta un vencimiento final en el año 2053 y ya es el mayor emisor en yenes fuera de Japón. Después de los Estados Unidos, Japón ya es el mercado bursátil con mayor peso en la cartera de acciones del conglomerado de Buffett y Munger.

### 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 periodo éste ha obtenido una rentabilidad del 22,43% con una volatilidad del 12,63%, frente a un rendimiento de la IIC del 18,77% con una volatilidad del 11,23%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 33.497.229,58 euros, lo que supone un +21,53% comparado con los 27.561.949,78 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 837 participes, 118 más de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el semestre ha sido del 18,77% con una volatilidad del 11,23%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40 (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,79%.

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 iniciado posiciones en la empresa Aucnet, compañía familiar que realiza subastas online de coches, productos de consumo o de lujo, todos ellos de segunda mano. Tras analizarla en profundidad en verano de 2022, decidimos esperar oportunidades futuras y tras caer más del 20% desde entonces, hemos empezado a comprar acciones a finales de junio. Su plan estratégico es muy ambicioso y contempla la adquisición de compañías competidoras, aspecto muy poco habitual en Japón. Es una compañía con un crecimiento de ventas anualizado del +17% en los últimos cinco años.

### 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 88,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 9,55.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 4207243,61 €.

### d) Otra información sobre inversiones.

En el periodo, 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 97,83% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,23%.

#### 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 periodo 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.

Otra noticia destacada son las continuas mejoras en gobierno corporativo en los últimos años. Tras la implementación del "Abenomics" en 2012, donde una de sus "patas" era la mejora de la gobernanza en las compañías japonesas, en estos últimos años ya se observan cambios significativos. Esta presión continuada está sacando a accionistas controladores y directivos de su zona de confort, presionándoles para una mayor apertura de su empresa. Se les están exigiendo mejoras en la información a los inversores, en la liquidez bursátil, o incluso en la asignación del capital. Las compañías ya están publicando sus informes sobre gobierno corporativo respondiendo a todas las exigencias planteadas. Además, y este aspecto es clave, muchas de ellas ya están creando la figura de "relación con inversores", que existe en todas las compañías internacionales, pero no en Japón. Algunos de estos informes están publicados en japonés y otros en inglés. Esperamos que en los próximos años la totalidad de las compañías cotizadas en el "prime market" o primer mercado nipón lo publiquen en inglés. Las compañías deben adaptarse a todos los nuevos requisitos si quieren formar parte del "primer mercado" y del índice Topix. En 2024 se realizará la siguiente revisión del índice por parte del regulador.

La última petición de la Bolsa de Tokio es la de promover la publicación de resultados en inglés, realizando una encuesta entre todas las compañías. Cada vez vemos más compañías en nuestra cartera publicando videos en inglés sobre los resultados de la compañía por parte de sus directivos (ver aquí el ejemplo de Senshu Electric). Para nosotros este aspecto, aunque pueda parecer banal, es el más determinante para atraer inversores extranjeros.

## 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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<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
JP3172060000 - ACCIONES AUCNET INC	JPY	476	1,42	0	0,00
JP3845750003 - ACCIONES HOSHI IRYO-SANKI CO	JPY	642	1,92	284	1,03
JP3124740006 - ACCIONES AMAZIA INC	JPY	274	0,82	329	1,20
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	671	2,00	506	1,83
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	965	2,88	657	2,38
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	0	0,00	392	1,42
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	483	1,44	402	1,46
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	722	2,16	590	2,14
JP3470000005 - ACCIONES TABIKOBO CO LTD	JPY	261	0,78	150	0,54
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	689	2,06	493	1,79
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	492	1,47	526	1,91
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	942	2,81	758	2,75
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	185	0,55	232	0,84
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	495	1,48	371	1,35
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	1.871	5,59	1.298	4,71
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	774	2,31	516	1,87
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	221	0,66	255	0,93
JP3908700002 - ACCIONES IMIYAJI ENGINEERING G	JPY	545	1,63	621	2,25
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	702	2,09	567	2,06
JP3882750007 - ACCIONES IMIXI INC	JPY	586	1,75	422	1,53
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	827	2,47	690	2,50
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	596	1,78	654	2,37
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	0	0,00	64	0,23
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	191	0,57	193	0,70
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	358	1,07	445	1,61
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	495	1,48	423	1,53
JP3806720003 - ACCIONES FUKUJI CHEMICAL	JPY	371	1,11	316	1,15
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	415	1,24	550	2,00
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	0	0,00	1.141	4,14
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	841	2,51	701	2,54
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	506	1,51	511	1,85
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	857	2,56	647	2,35
JP3860230006 - ACCIONES MARVELOUS INC	JPY	297	0,89	292	1,06
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	420	1,25	371	1,35
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	1.283	3,83	1.143	4,15
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	31	0,09	231	0,84
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	181	0,54	218	0,79
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	346	1,03	324	1,17
JP3305960001 - ACCIONES COLOPLI INC	JPY	553	1,65	376	1,36
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	1.320	3,94	1.448	5,26
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	1.545	4,61	1.220	4,43
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	787	2,35	794	2,88
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	490	1,46	314	1,14
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	669	2,00	317	1,15
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	672	2,00	719	2,61
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	881	2,63	660	2,39
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	669	2,00	572	2,08
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	598	1,78	662	2,40
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	330	0,99	280	1,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28.526	85,16	25.644	93,04
<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>		28.526	85,16	25.644	93,04
<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 EXTERIOR</b>		28.526	85,16	25.644	93,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		28.526	85,16	25.644	93,04

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.