

## JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,13	0,17	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,54	-0,50	-0,66

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	2.030.374,16	2.163.708,30
Nº de Partícipes	806	903
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	30.974	15,2554
2020	32.011	14,9598
2019	36.113	14,7539
2018	34.172	12,2261

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,98	-3,06	1,72	-3,57	7,24	1,40	20,67	-19,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,87	20-12-2021	-2,09	21-06-2021	-5,18	25-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,33	07-12-2021	2,33	07-12-2021	5,74	27-12-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,80	12,10	11,84	11,61	11,68	19,27	11,21	15,82	
<b>Ibex-35</b>	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,23	0,33	0,21	0,15	0,20	0,44	0,87	0,39	
<b>TOPIX NTR</b>	15,55	15,32	14,93	15,53	16,62	20,99	13,30	16,84	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,12	9,12	8,82	8,92	8,96	9,20	7,52	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.

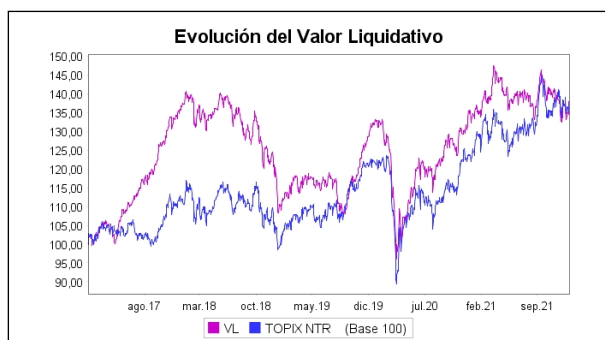
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,59	0,40	0,40	0,40	0,39	1,59	1,59	1,58	0,92

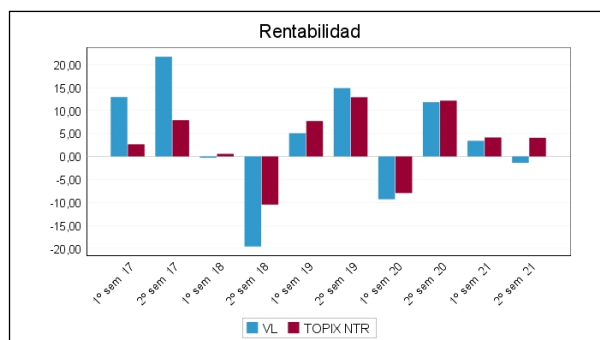
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.514	1.300	-0,54
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.654	176	0,54
Renta Fija Mixta Internacional	4.237	123	-0,40
Renta Variable Mixta Euro	7.136	100	-1,14
Renta Variable Mixta Internacional	3.452	114	5,57
Renta Variable Euro	34.276	1.993	1,86
Renta Variable Internacional	93.641	3.189	1,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	69.177	1.978	-2,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.606	104	-0,41
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>234.695</b>	<b>9.077</b>	<b>0,14</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	29.032	93,73	31.959	95,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	-2	-0,01	0	0,00
* Cartera exterior	29.034	93,74	31.959	95,48
* 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)	1.455	4,70	792	2,37
(+/-) RESTO	487	1,57	721	2,15
TOTAL PATRIMONIO	30.974	100,00 %	33.473	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)	33.473	32.011	32.011	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,28	1,15	-4,98	-624,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,42	3,18	1,85	-143,04
(+) Rendimientos de gestión	-0,47	4,17	3,80	-110,75
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,04	-42,12
+ Dividendos	1,05	1,33	2,38	-24,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	-0,36	-1,03	80,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	3,35	2,59	-124,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,12	-0,10	-118,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,99	-1,95	-7,23
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-2,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-2,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,13
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,20	-0,36	-26,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-31,23
+ 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	-31,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.974	33.473	30.974	

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

### 3. Inversiones financieras

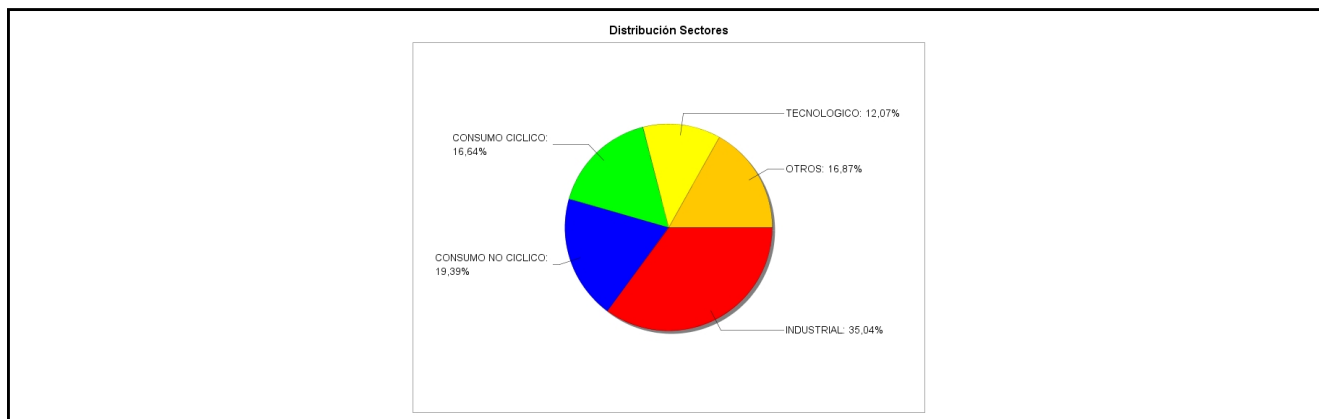
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	29.034	93,68	31.959	95,47
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	29.034	93,68	31.959	95,47
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	29.034	93,68	31.959	95,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.034	93,68	31.959	95,47

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (14/03/22)	29.605	Cobertura
YEN JAPONES	C/ Compromiso	350	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29955	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		29955	

#### 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
Por qué 2021 ha sido un año negativo para la bolsa nipona versus USA y Europa



En primer lugar, excepto para las bolsas norteamericana y europea, 2021 ha sido un año negativo para un gran número de mercados y regiones. En los países emergentes el mal comportamiento económico de Turquía, Brasil o Latinoamérica se ha traducido en caídas en de sus bolsas. Aunque el país más destacado ha sido China. A pesar del buen comportamiento económico, las grandes compañías cotizadas, la mayoría tecnológicas, han sufrido fuertes caídas en el año. China atrajo inversores de todo el planeta, con flujos de entradas récord en el primer trimestre, momento que marcó un “climax” o pico de euforia, seguido de fuertes caídas en sus cotizaciones los tres últimos trimestres de 2021.

La bolsa japonesa ha pasado bastante desapercibida entre el excelente comportamiento de USA y Europa y el mal comportamiento en el resto de bolsas mundiales. En este escenario, las pequeñas compañías tradicionales y más “value”, no han recibido flujos de inversores internacionales que se han concentrado en el sector de nuevas tecnologías, la moda inversora de los dos últimos años, olvidándose de las empresas con modelos de negocios centenarios y mas tradicionales.

Si nos centramos en los fundamentales, vemos como los beneficios por acción de las compañías cotizadas en Japón han mejorado un +160% desde 2012, más del doble que en las empresas cotizadas en USA con un +66%. El resultado no puede ser otro que unos múltiplos de valoración sobre flujo de caja libre de menos de 5 años en las pequeñas compañías niponas versus más de 40 veces en las compañías del índice S&P 500.

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 3,37% con una volatilidad del 15,35%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,39% con una volatilidad del 11,95%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 30.974.096,37 euros, lo que supone un - 7,46% comparado con los 33.472.806,99 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 806 participes, -97 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el semestre ha sido del -1,39% con una volatilidad del 11,95%.

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.

En este último trimestre, y en el conjunto del año, apenas hemos realizado cambios significativos en nuestra cartera. Hemos vendido o reducido en algunas acciones cuya cotización se ha multiplicado, alcanzando ya valoraciones muy elevadas, y en ciertas compañías donde su negocio y márgenes han estado empeorando.

Hemos vendido completamente DIP Corporation que compramos en la caída del mercado de marzo de 2020 y ha multiplicado por tres su cotización. Con las enormes oportunidades en el resto de mercado, preferimos destinar este dinero a nuevas compañías en cartera o nuevas que estamos analizando.

Hemos reducido posiciones en Pasona Group, tras su fortísima revalorización. Vendimos completamente Endo Manufacturing y reducido en Tohokushinsha Films, donde en ambos casos, sus negocios no están mejorando. A pesar de su gran infravaloración, preferimos invertir en otras compañías con valoraciones similares, pero con negocios de mayor calidad.

Hemos aumentado posiciones en el último trimestre en Kanematsu Electronics, AJIS Co y en Amazia, la empresa de libros y mangas electrónicos online. También en DTS Corporation, nuestra mayor posición del fondo con algo más del 5%. DTS es un buen ejemplo de una continua mejora en ventas, márgenes y generación de caja. A pesar de que el precio de sus acciones ha multiplicado por 2,5 desde que la compramos en verano de 2016, su valoración se encuentra a un nivel similar.

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 2,18%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -272964,06 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Descubierta en cuenta corriente del 0,02% del patrimonio (regularizado en los días posteriores).

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 94,91% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,95%.

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 2021. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las compañías japonesas continúan mejorando sus márgenes de beneficios, especialmente desde 2012, el punto de inflexión en términos de mejoras en la rentabilidad de sus negocios. Con una estructura de costes muy baja tras la larga crisis económica, los incrementos progresivos en sus ventas se trasladan a una mejora en sus márgenes empresariales. Por un lado, y desde 2012, los costes de las ventas han disminuido en casi 2 puntos porcentuales, debido a una combinación de aumento de precios, cambio en el mix de producto y mejoras productivas. Adicionalmente, las empresas han reducido en 1,2 puntos porcentuales los gastos generales sobre ventas .

Estas mejoras operativas combinadas con un bajo nivel de capex o inversiones, el menor con relación a cualquier otro país desarrollado, les ha permitido tener una mayor conversión de ventas a flujo de caja libre, y mejorar su estructura financiera.

Otro elemento positivo son las mejoras en el gobierno corporativo y en la remuneración a los accionistas. Se están produciendo cambios seculares en las organizaciones empresariales. El Ministerio de economía, comercio e industria, las todopoderosas organizaciones empresariales como la influyente "Keidanren" o la propia bolsa de Tokyo están presionando y legislando para propiciar estos cambios necesarios.

Estos cambios son progresivos, al necesitar además de los cambios normativos, una nueva mentalidad. Un ejemplo, es la completa reestructuración de todos los índices y segmentos de la bolsa de Tokio que se aplicarán a partir de abril de 2022. Esta nueva normativa obliga a una adaptación del gobierno corporativo, y que incentiva a las empresas a ser más transparentes, como condición para formar parte del "prime market" bursátil.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
<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
JP3124740006 - ACCIONES AMAZIA INC	JPY	323	1,04	0	0,00
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	446	1,44	608	1,82
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	623	2,01	466	1,39
JP3548640006 - ACCIONES DIP CORP	JPY	0	0,00	808	2,41
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	652	2,10	635	1,90
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	562	1,81	688	2,06
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	714	2,31	885	2,64
JP3470000005 - ACCIONES TABIKOBO CO LTD	JPY	441	1,42	499	1,49
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	515	1,66	534	1,60
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	592	1,91	1.035	3,09
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	684	2,21	522	1,56
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	630	2,03	869	2,60
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	494	1,59	468	1,40
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	1.059	3,42	1.081	3,23
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	850	2,74	843	2,52
JP3110000001 - ACCIONES ASANUMA CORP	JPY	378	1,22	308	0,92
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	287	0,93	414	1,24
JP3908700002 - ACCIONES IMIYAJI ENGINEERING G	JPY	1.199	3,87	840	2,51
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	677	2,19	725	2,17
JP3882750007 - ACCIONES IMIXI INC	JPY	369	1,19	534	1,59
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	348	1,12	446	1,33
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	682	2,20	744	2,22
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	88	0,28	285	0,85
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	232	0,75	326	0,97
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	0	0,00	494	1,47
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	550	1,77	557	1,67
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	574	1,85	686	2,05
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	401	1,30	345	1,03
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	425	1,37	364	1,09
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	1.001	3,23	899	2,69
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	732	2,36	629	1,88
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	760	2,45	939	2,81
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	665	2,15	729	2,18
JP3860230006 - ACCIONES MARVELOUS INC	JPY	335	1,08	360	1,07
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	239	0,77	677	2,02
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	319	1,03	346	1,03
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	1.164	3,76	1.239	3,70
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	326	1,05	368	1,10
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	233	0,75	304	0,91
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	324	1,05	391	1,17
JP3305960001 - ACCIONES COLOPI INC	JPY	567	1,83	709	2,12
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	1.581	5,10	1.526	4,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	840	2,71	601	1,79
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	828	2,67	968	2,89
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	213	0,69	216	0,65
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	372	1,20	376	1,12
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	385	1,24	351	1,05
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	918	2,96	596	1,78
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	653	2,11	765	2,28
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	722	2,33	741	2,21
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	678	2,19	681	2,03
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	383	1,24	539	1,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>29.034</b>	<b>93,68</b>	<b>31.959</b>	<b>95,47</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.034</b>	<b>93,68</b>	<b>31.959</b>	<b>95,47</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>29.034</b>	<b>93,68</b>	<b>31.959</b>	<b>95,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.034</b>	<b>93,68</b>	<b>31.959</b>	<b>95,47</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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.

Durante el ejercicio 2021 se ha modificado la política de remuneraciones con la finalidad de incluir la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de evaluación del personal.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2021, ha sido de 3.157.033,07 €, de los que 2.341.472,97 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 44 empleados, y 815.560,10 € en concepto de remuneración variable, a 25 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 584.250,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 134.800,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 2 respectivamente. 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 1.444.100,16 € de los que 945.533,11 € han sido de remuneración fija y 498.567,05 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 15 y 10 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://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.