

JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Trimestral del Primer 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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,40	-0,43	-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	2.086.776,86	2.030.374,16
Nº de Partícipes	784	806
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	30.376	14,5566
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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-4,58	-4,58	-3,06	1,72	-3,57	1,98	1,40	20,67	37,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	27-01-2022	-2,43	27-01-2022	-5,09	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,60	10-03-2022	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	14,99	14,99	12,10	11,84	11,61	11,80	19,27	11,21	8,42
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,21	0,15	0,23	0,44	0,87	0,59
TOPIX NTR	22,42	22,42	15,32	14,93	15,53	15,55	20,99	13,30	11,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	9,12	8,82	8,92	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.

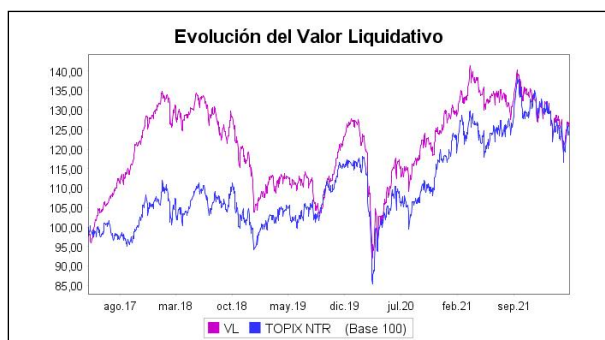
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,39	0,40	0,40	0,40	1,59	1,59	1,59	1,62

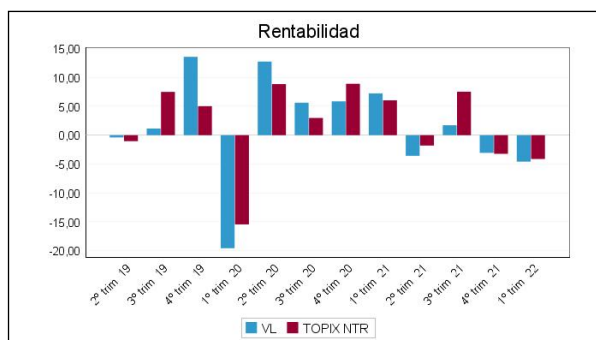
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.756	1.232	-0,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.014	171	-1,77
Renta Fija Mixta Internacional	4.379	123	0,73
Renta Variable Mixta Euro	7.027	100	-1,81
Renta Variable Mixta Internacional	3.202	114	-4,13
Renta Variable Euro	32.886	1.940	-2,66
Renta Variable Internacional	139.785	3.244	-4,62
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	66.851	1.910	-1,06
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	6.961	104	-0,39
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	277.862	8.938	-3,05

*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	27.841	91,65	29.032	93,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	-2	-0,01
* Cartera exterior	27.841	91,65	29.034	93,74
* 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)	1.696	5,58	1.455	4,70
(+/-) RESTO	839	2,76	487	1,57
TOTAL PATRIMONIO	30.376	100,00 %	30.974	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)	30.974	33.255	30.974	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,69	-3,95	2,69	-164,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,67	-3,22	-4,67	37,70
(+) Rendimientos de gestión	-4,13	-2,76	-4,13	42,34
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	18,80
+ Dividendos	1,21	0,50	1,21	129,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,68	-4,48	-7,68	62,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,45	1,24	2,45	87,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,01	-0,10	738,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,46	-0,53	9,91
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-7,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,46
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	125,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,79
+ 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	-47,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.376	30.974	30.376	

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

3. Inversiones financieras

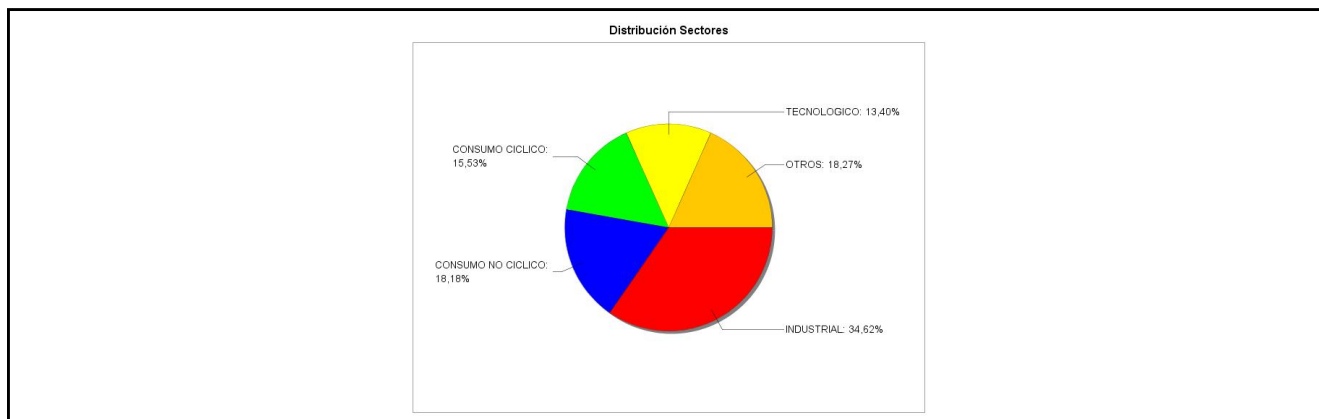
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	27.841	91,67	29.034	93,68
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	27.841	91,67	29.034	93,68
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	27.841	91,67	29.034	93,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.841	91,67	29.034	93,68

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 (13/06/22)	28.547	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		28547	
TOTAL OBLIGACIONES		28547	

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.

Japón continúa siendo uno de los países con mayor tasa de ahorro a nivel absoluto y relativo con la Covid la mentalidad de la sociedad japonesa no ha cambiado. De hecho, Japón ya ha superado a China como mayor tenedor de bonos norteamericanos. Tras el fuerte aumento del ahorro en todos los países, incluido en USA, los norteamericanos ya se han gastado la totalidad de ese ahorro diferencial. En cambio, en Japón el ahorro total es superior al nivel pre-Covid. La

diferencia entre el crecimiento económico norteamericano y el japonés, además de las diferencias demográficas, se debe a la enorme propensión al consumo en USA versus la enorme propensión al ahorro en Japón. Podríamos afirmar que, para el crecimiento económico a corto y medio plazo, es positivo una alta propensión al consumo. A largo plazo en cambio, altas tasas de ahorro son ganadoras, al permitir afrontar situaciones de crisis, invertir para mejorar el país y reducir la necesidad de importar bienes.

Las compañías japonesas seguido mejorando sus márgenes de beneficios a lo largo del último decenio, aunque esto no se ha traducido en una llegada de nuevos flujos inversores, en especial en el segmento de pequeñas compañías. Desde 2012-2013 las ratios de valoración por beneficios (PER) de las pequeñas compañías no eran inferiores (más baratas) a las de las grandes empresas. A lo largo de 2021 y 2022, cotizan con descuento. Probablemente se deba a que, en 2021, la bolsa norteamericana y en especial los sectores de empresas de más crecimiento han absorbido una enorme cantidad de dinero de todos los continentes. Tampoco las bolsas europeas o de las de los países emergentes han sido netos receptores, más bien al contrario. Tras el pico de euforia reciente en el Nasdaq, como expresión máxima de este movimiento, este año el sentimiento parece estar cambiando completamente, y las empresas que mas atención de los inversores captaron entonces, están sufriendo caídas continuadas y muy significativas.

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 -1,35% con una volatilidad del 21,61%, frente a un rendimiento de la IIC del -4,58% con una volatilidad del 14,99%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 30.376.325,61 euros, lo que supone un - 1,93% comparado con los 30.974.096,37 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 784 partícipes, -22 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el trimestre ha sido del -4,58% con una volatilidad del 14,99%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,39% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,39%.

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 aumentamos posiciones en cuatro empresas del sector tecnológico: DTS Corporation, Kanematsu Electronics, Papyless y su competidor Amazia. En las dos primeras por su mejora continuada en la generación de flujo de caja libre y márgenes, que el mercado aún no ha premiado suficientemente. En Papyless y Amazia, que venden contenido para Kindle y otros dispositivos y plataformas, especialmente mangas japoneses, por el castigo enorme en sus cotizaciones por parte del mercado. En Papyless, el Consejo de Administración decidió por sorpresa incrementar su programa de recompras de acciones, lo que refleja su enfoque a mejorar la retribución a los accionistas.

En el sector de construcción hemos comprado más acciones en Shinnihon Corp, en mínimos de cinco años, y reducido en Miyaji Engineering en máximos de más de diez años. Shinnihon es muy representativa del perfil típico en nuestra cartera. Cotiza a un PER de tan solo cinco veces sus beneficios y tiene una caja neta superior a su capitalización bursátil. Además, sus ventas han crecido en los últimos diez años a un ritmo del +5% anual.

Hemos reducido ligeramente en F@n Communications, empresa de publicidad online que cotiza a múltiplos muy atractivos (unas siete veces su flujo de caja), aunque su negocio se ha visto deteriorado en un sector muy competitivo. También hemos continuado reduciendo posiciones en Tohokushinsha Films por motivos similares.

Tras la nueva oportunidad que nos ha ofrecido el mercado, hemos vuelto a adquirir acciones de Hirano Tecseed, la compañía que fabrica maquinaria de laminación y recubrimientos, para múltiples sectores, pero en especial para envases alimentarios. Por tercera vez desde 2016, hemos comprado acciones. Es un caso completamente atípico y único. Lo más

habitual en nuestra cartera es mantener las acciones durante años. En lugar de por una familia, la empresa está controlada por varios de los Sogo Soshu donde Warren Buffett es accionista. En los últimos seis años su cotización ha oscilado de un mínimo de 1.000 yenes/acción a los 3.300 yenes/acción, múltiples veces. En dos ocasiones hemos comprado entre 1.000-2.000 yenes y hemos vendido cerca de los 3.000. Hemos empezado a comprar nuevamente acciones algo por debajo de los 2.000 yenes a finales de trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo sólo utiliza fondos de derivados para cubrir parcial o totalmente la exposición a una única divisa, el Yen Japonés (JPY), para ello se usan principalmente futuros cotizados en el Chicago Mercantile Exchange (CME), las garantías que se entregan son en efectivo. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 2,75%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 740756,57 €.

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 93,95% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,99%.

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.

Lo más significativo en estos últimos meses en los mercados financieros japoneses, es la fuerte depreciación del yen. También está ocurriendo, aunque en menor grado, con el Euro. Tras el cambio de política monetaria de Estados Unidos y la fuerte alza en los tipos de interés de los bonos en dólares en todos los plazos, los tipos 0 o negativos de Japón y Europa, desincentivan a los inversores y ahorradores a mantener activos en estas dos divisas. 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 esta depreciación.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
JP3124740006 - ACCIONES AMAZIA INC	JPY	317	1,04	323	1,04
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	436	1,43	446	1,44
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	659	2,17	623	2,01
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	590	1,94	652	2,10
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	550	1,81	562	1,81
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	686	2,26	714	2,31
JP3470000005 - ACCIONES TABIKOBO CO LTD	JPY	322	1,06	441	1,42
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	500	1,65	515	1,66
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	562	1,85	592	1,91
JP3534600006 - ACCIONES SUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	644	2,12	684	2,21
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	458	1,51	630	2,03
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	418	1,38	494	1,59
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	1.064	3,50	1.059	3,42
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	846	2,79	850	2,74
JP3110000001 - ACCIONES ASANUMA CORP	JPY	333	1,10	378	1,22
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	264	0,87	287	0,93
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING G	JPY	1.035	3,41	1.199	3,87
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	860	2,83	677	2,19
JP3882750007 - ACCIONES MIXI INC	JPY	393	1,29	369	1,19
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	291	0,96	348	1,12
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	629	2,07	682	2,20
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	70	0,23	88	0,28
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	219	0,72	232	0,75
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	522	1,72	550	1,77
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	477	1,57	574	1,85
JP3806720003 - ACCIONES FUKUJI CHEMICAL	JPY	346	1,14	401	1,30
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	522	1,72	0	0,00
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	438	1,44	425	1,37
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	1.082	3,56	1.001	3,23
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	742	2,44	732	2,36
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	590	1,94	760	2,45
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	527	1,74	665	2,15
JP3860230006 - ACCIONES MARVELOUS INC	JPY	322	1,06	335	1,08
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	152	0,50	239	0,77
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	272	0,90	319	1,03
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	1.180	3,88	1.164	3,76
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	283	0,93	326	1,05
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	221	0,73	233	0,75
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	306	1,01	324	1,05
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	534	1,76	567	1,83
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	1.953	6,43	1.581	5,10
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	619	2,04	840	2,71
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	724	2,38	828	2,67
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	151	0,50	213	0,69
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	324	1,07	372	1,20
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	325	1,07	385	1,24
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	880	2,90	918	2,96
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	637	2,10	653	2,11
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	585	1,93	722	2,33
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	624	2,05	678	2,19
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	356	1,17	383	1,24
TOTAL RV COTIZADA		27.841	91,67	29.034	93,68
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		27.841	91,67	29.034	93,68
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		27.841	91,67	29.034	93,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.841	91,67	29.034	93,68

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.