

JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta variable será como mínimo del 75%, exclusivamente en empresas japonesas, y no existirá límite en términos de su capitalización bursátil, principalmente se aplica una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados, con alto potencial de revalorización. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado mediante derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	773.806,47	426.435,17
Nº de Partícipes	120	38
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	9.823	12,6941
2016	4.732	11,0960
2015		
2014		

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			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,40	9,48	4,50	11,55					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	06-04-2017	-1,84	06-04-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	05-06-2017	1,68	04-01-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,12	9,29	8,97	10,54					
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37					
TOPIX (EUR)	12,50	11,94	13,08	17,77					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

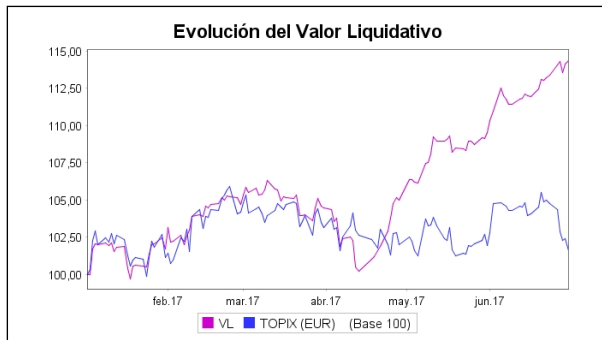
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,40	0,45	0,49	0,92			

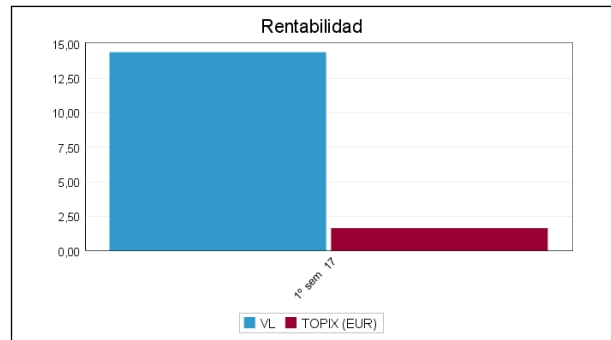
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	66.577	1.952	-0,77
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.178	207	1,83
Renta Fija Mixta Internacional	24.061	1.541	-1,48
Renta Variable Mixta Euro	6.480	101	5,40
Renta Variable Mixta Internacional	1.514	18	0,61
Renta Variable Euro	50.296	3.362	9,76
Renta Variable Internacional	73.118	1.996	10,96
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	35.844	203	-0,85
Global	51.907	1.880	5,72
Total fondos	316.975	11.260	4,80

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	9.022	91,85	4.516	95,44
* Cartera interior	32	0,33	20	0,42
* Cartera exterior	8.990	91,52	4.496	95,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	659	6,71	78	1,65
(+/-) RESTO	142	1,45	137	2,90
TOTAL PATRIMONIO	9.823	100,00 %	4.732	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)	4.732	0	4.732	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,91	147,29	55,91	-5,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,13	14,50	14,13	142,28
(+) Rendimientos de gestión	15,27	15,82	15,27	139,92
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,20	1,05	1,20	183,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,00	0,07	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,11	5,71	7,11	209,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,81	8,96	5,81	61,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,08	0,10	1,08	2.694,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,32	-1,14	113,96
- Comisión de gestión	-0,74	-0,74	-0,74	149,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	135,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,13	-0,02	-57,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-6,43
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,39	-0,33	107,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.823	4.732	9.823	

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

3. Inversiones financieras

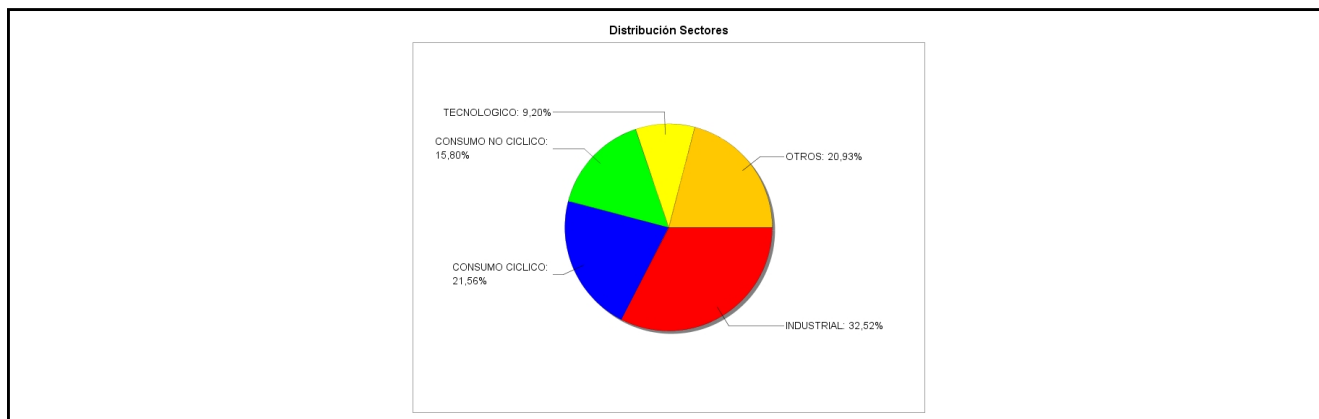
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.990	91,53	4.496	95,00
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	8.990	91,53	4.496	95,00
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 EXTERIOR	8.990	91,53	4.496	95,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.990	91,53	4.496	95,00

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 (20/09/17)	8.308	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8308	
TOTAL OBLIGACIONES		8308	

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

A 30/06/2017 existía una participación que representaba el 38,89 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 300000€. Este importe representa el 0,03 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Japan Deep Value Fund, FI ha presentado un comportamiento excelente desde su lanzamiento a mediados de agosto 2016 hasta junio 2017. Es considerado según el ranking del periódico económico Expansión, el fondo número 1 en la categoría de los 74 fondos que invierten en acciones japonesas grandes o pequeñas y comercializados en España, tanto

de gestoras nacionales como internacionales. También es el número 1 en rentabilidad y en menor caída o 'drawdown' hasta junio 2017 del ranking de Citywire de Londres, que incluye 296 fondos que invierten en acciones japonesas y están comercializados en Europa.

Tras constituir la cartera inicial con 38 empresas, en agosto de 2016, no hemos vendido ni comprado ninguna empresa adicional. La cartera es la misma que al inicio del fondo. Tras varios años analizando el mercado japonés y detectar una oportunidad histórica en un extenso grupo de pequeñas empresas japonesas, seleccionamos a las 38 mejores en términos de múltiplo en bolsa sobre generación de Free Cash Flow, crecimiento de ventas y activos ocultos. Sólo encontramos un pasivo oculto en la práctica totalidad de compañías que son los fondos de pensiones para empleados donde más de tres cuartas partes de las empresas tienen un pequeño déficit que deberán cubrir en los próximos años. Su elevadísima cifra de caja neta de todas estas compañías es muy superior a este pequeño déficit.

Hemos invertido en 38 empresas japonesas de distintos tamaños de capitalización y de sectores muy diversos, ingeniería, distribución alimentaria, construcción e infraestructuras, tecnología de la información, entretenimiento, industriales, automoción y agricultura-alimentación.

En la cartera tenemos dos empresas que ya han sido objeto de una OPA. Por un lado, nuestra empresa de supermercados Marukyo Corp, fue opada el año pasado por Retail Partners Co Ltd., un competidor ofreciendo una prima de más del 40% pagadero en acciones de Retail Partners. Aunque nos opusimos a la operación por considerarlo un precio que ni de lejos justificaba el valor real de la compañía, está fue aprobada por los accionistas mayoritarios de Marukyo Corp. En consecuencia, recibimos el pago en acciones de Retail Partners Co Ltd, que mantenemos en cartera. El grupo resultante de la fusión entre ambas opera supermercados en el sur de Japón, especialmente en la prefectura de Fukuoka de donde es originaria Marukyo Corp y la prefectura de Yamaguchi de donde es Retail Partners.

Por otro lado, a principios de mayo de 2017 recibimos otra OPA en nuestra cartera. Obayashi Corp. ofrece comprar el 100% de las acciones que no posee en Obayashi Road a un precio de 940 yenes por acción, pagadero en cash. Compramos acciones de Obayashi Road en agosto 2016 a un precio de 666 yenes por acción, con lo que la revalorización ofrecida es algo superior al +40%. También en este caso hemos comunicado nuestro rechazo a la operación por considerarla claramente infravalorada. Antes de esta oferta Obayashi Corp. ya era el mayor accionista de Obayashi Road con un 41,67%. En breve conoceremos el resultado de la operación, que esperamos sea rechazada por más inversores.

Japón tiene un elevadísimo nivel de endeudamiento público, el mayor del mundo en los países desarrollados, pero en cambio lleva muchos años en que el sector privado, familias y empresas continúan un proceso de desapalancamiento continuado. Actualmente, el nivel de caja mantenido por las empresas japonesas cotizadas supone nada menos que el 45% de su capitalización bursátil, por apenas un 19% de la media del conjunto de las empresas norteamericanas cotizadas. Es más, un 56% de las compañías japonesas cotizadas tienen caja neta (caja o liquidez-menos deuda) y un 36% cotizan en la bolsa japonesa por debajo de su valor en libros.

Hemos conocido dos noticias positivas para nuestra cartera. A principios de junio, el presidente de la compañía de fabricación de cocinas Maruzen co, Keiichi Watanabe, quién juntamente con su familia tiene 6.238.000 acciones (representativas del 31,54% del capital) ha ofrecido vender a la propia empresa 2,5 millones de sus acciones a un precio de 1050 yenes por acción, un 25% inferior al precio de mercado en ese momento, favoreciendo así a todo el resto de accionistas que se benefician de este gran descuento. Falta por conocer si estas acciones en autocartera serán amortizadas, que es lo más probable, reduciéndose el capital de la compañía en beneficio de todos los accionistas. Maruzen Co tiene una elevadísima caja que le permite sobradamente esta compra. Tras analizar esta operación hemos aumentado nuestra posición en la compañía y a finales de junio ya es la mayor posición en nuestra cartera.

También en la empresa Nakano Refrigerators, se ha producido la misma operación, con lo que decidimos aumentar nuestra inversión en la empresa. Nakano es un proveedor de la industria de "convenience stores" o pequeños supermercados que están arraigados en sus costumbres, son el centro de comercialización de todo tipo de productos,

desde la prensa diaria, alimentación y bebidas, productos de cuidado personal, recarga de teléfonos, etc. Si viajáis a Japón comprobareis porque empresas como 7-eleven, Family Mart o Lawson son las tres marcas más conocidas. Nakano Refrigerators provee de neveras y congeladores a todos estos establecimientos, especialmente a 7-eleven. Nakano es uno de los diversos casos en cartera del fondo en que su liquidez o cash en el banco, más sus activos líquidos, son superiores a su valor en bolsa, es decir que nos pagan por comprar la empresa.

Otra empresa con un gran potencial es Takuma Co., una compañía que diseña y construye centrales de tratamiento de agua y de residuos. Tras quemar caja continuamente entre 2005 a 2011 por una mala gestión empresarial, su equipo directivo fue completamente remodelado. Su prioridad fue la de aceptar contratos rentables, evitando crecer a costa de los accionistas. Este giro estratégico ha permitido a la empresa volver a generar caja de forma sostenida y continuada. Sus acciones ya han recuperado los niveles que cotizaban a finales de los años 90 y su potencial de revalorización es aún destacado.

El patrimonio del fondo ha pasado de 4.731.706,55 euros a 9.822.779,35. El gran aumento del patrimonio es algo completamente normal en los primeros meses de vida del fondo. Por su parte el número de participes pasó de 38 a 123 durante el periodo, se han incorporado un total de 85 nuevos participes.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido del 14,40% mientras que la rentabilidad del benchmark, el Tokio Price Index (EUR) ha sido del 1,65%, al tener ya la cartera del fondo completa durante todo el periodo los rendimientos entre el fondo y el benchmark sí son comparables.

El comportamiento de la volatilidad del fondo durante el periodo ha sido excelente, mientras que Japan Deep Value Fund presenta una volatilidad media, del 9,12% la del benchmark es de 12,37%, la enorme diferencia entre volatilidades de periodos anteriores se ha reducido, tal y cómo ya avanzamos.

La TER del fondo durante el periodo ha sido del 0,81%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto del fondo.

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.

El riesgo medio global a renta variable del fondo durante el periodo ha sido del 91,02%, totalmente en línea con la vocación del fondo, en los próximos meses esperamos que el riesgo se mantenga unos puntos por encima, alrededor del 95%. Al final del periodo la exposición a renta variable del fondo era del 91,52%.

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 futuros cotizados en el Chicago Mercantile Exchange (CME) y las garantías que se entregan son en efectivo. A cierre del periodo las garantías representan el 2,60% del patrimonio del fondo, reflejando el casi nulo uso de derivados del fondo, sólo para cobertura de divisa. El apalancamien

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio en el periodo ha sido el 1,77%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 422156,00.

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 los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad. En el período comentado, la IIC

ha participado en dos Juntas Generales de Accionistas de empresas participadas en su cartera, Cementos Molins, S.A. Nauthouse Health, S.A. y Grifols, S.A., en ambas ha votado favorablemente a los acuerdos presentados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JP3873200004 - ACCIONESIRETAIL PARTNERS CO L	JPY	220	2,24	0	0,00
JP3734350006 - ACCIONESINIHON DENGU CO LTD	JPY	4	0,04	3	0,07
JP3806720003 - ACCIONESIFUKUVI CHEMICAL	JPY	198	2,01	78	1,64
JP3795800006 - ACCIONESHIRANO TECSEED CO	JPY	367	3,73	200	4,23
JP3644000006 - ACCIONESINAKANO REFRIGERATORS	JPY	257	2,62	71	1,51
JP3190400006 - ACCIONESIOBAYASHI ROAD CORPOR	JPY	185	1,88	70	1,48
JP3217200009 - ACCIONESIKANEMATSU ELECTRONIC	JPY	67	0,68	51	1,08
JP3814800003 - ACCIONESIFUJI HEAVY INDUSTRIE	JPY	56	0,57	74	1,56
JP3152750000 - ACCIONESIGMO INTERNET	JPY	200	2,04	68	1,44
JP3805600008 - ACCIONESIFUKUDA CORPORATION	JPY	166	1,69	73	1,54
JP3457690000 - ACCIONESIELEMATEC CORP	JPY	75	0,77	79	1,67
JP3699600007 - ACCIONESIHI-LEX CORPORATION	JPY	60	0,61	65	1,37
JP3921060004 - ACCIONESIMEDIKIT CO. LTD	JPY	216	2,20	75	1,58
JP3528600004 - ACCIONESICHIYODA CORP	JPY	124	1,26	99	2,09
JP3860230006 - ACCIONESIMARVELOUS INC	JPY	216	2,19	88	1,86
JP3836300008 - ACCIONESIPEGASUS SEWING MACHI	JPY	142	1,44	94	1,99
JP3604400006 - ACCIONESITOHOKUSHINSHA FILM	JPY	416	4,24	218	4,60
JP3899800001 - ACCIONESIMITSUBISHI MOTORS CO	JPY	329	3,34	211	4,46
JP3596600001 - ACCIONESITOHTO SUISAN	JPY	82	0,83	83	1,75
JP3108200001 - ACCIONESIAGRO-KANESHO CO	JPY	339	3,45	187	3,95
JP3718600004 - ACCIONESINJS CO LTD	JPY	428	4,36	192	4,05
JP3321500005 - ACCIONESISATOH&CO LTD	JPY	235	2,40	86	1,82
JP3169800004 - ACCIONESIENPLAS CORP	JPY	235	2,39	98	2,08
JP3539230007 - ACCIONESITS TECH CO LTD	JPY	163	1,66	98	2,07
JP3305960001 - ACCIONESICOLOPL INC	JPY	204	2,08	73	1,53
JP3548500002 - ACCIONESIDTS CORP	JPY	250	2,54	89	1,88
JP3166200000 - ACCIONESIJCU CORP	JPY	81	0,82	60	1,26
JP3914200005 - ACCIONESIMURAKAMI CORP	JPY	222	2,26	91	1,93
JP3802840003 - ACCIONESIF@N COMMUNICATIONS	JPY	187	1,91	74	1,55
JP3807650001 - ACCIONESIFUJII SANGYO CORP	JPY	321	3,27	134	2,83
JP3665600007 - ACCIONESINICHIREKI CO LTD	JPY	245	2,49	95	2,01
JP3424400004 - ACCIONESISENSHU ELECTRIC	JPY	479	4,88	100	2,12
JP3936800006 - ACCIONESIYAMAZEN CORP	JPY	346	3,52	199	4,20
JP3767810009 - ACCIONESIHAZAMA ANDO CORP	JPY	358	3,65	194	4,11
JP3462600002 - ACCIONESITAKUMA CO LTD	JPY	288	2,93	195	4,12
JP3873400000 - ACCIONESIMARUKYO CORP	JPY	0	0,00	212	4,48
JP3875610002 - ACCIONESIMARUZEN CO LTD	JPY	494	5,03	215	4,53
JP3213300001 - ACCIONESIKATJO SANGYO CO LTD	JPY	371	3,78	229	4,85
JP3590900001 - ACCIONESITOKEN CORPORATION	JPY	366	3,73	176	3,71
TOTAL RV COTIZADA		8.990	91,53	4.496	95,00
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		8.990	91,53	4.496	95,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.990	91,53	4.496	95,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.990	91,53	4.496	95,00

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.