

JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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:** A2 (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

Firma del cliente



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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,04	0,14	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,73	-0,35	-0,73	-0,29

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	2.335.958,87	2.447.688,29
Nº de Partícipes	960	1.018
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	31.254	13,3795
2019	36.113	14,7539
2018	34.172	12,2261
2017	21.332	15,2489

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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,32	12,74	-19,57	13,56	1,15	20,67	-19,82	37,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	01-04-2020	-5,09	13-03-2020	-5,18	25-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,17	16-06-2020	3,83	25-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,76	18,96	27,39	7,78	12,63	11,21	15,82	8,42	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,55	0,38	1,35	0,87	0,39	0,59	
TOPIX NTR (EUR)	26,10	21,59	29,68	9,40	15,37	13,30	16,84	11,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,19	9,19	9,41	7,52	7,81	7,52	7,63	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.

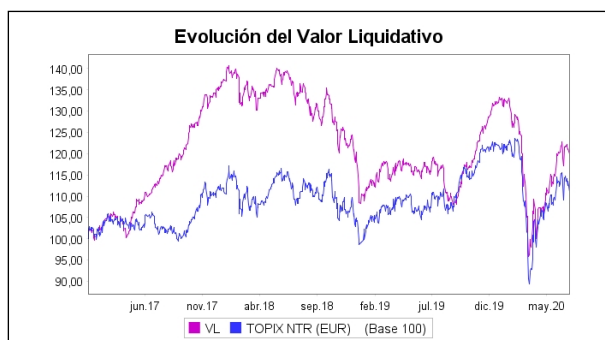
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,40	0,40	0,40	1,59	1,58	1,62	0,00

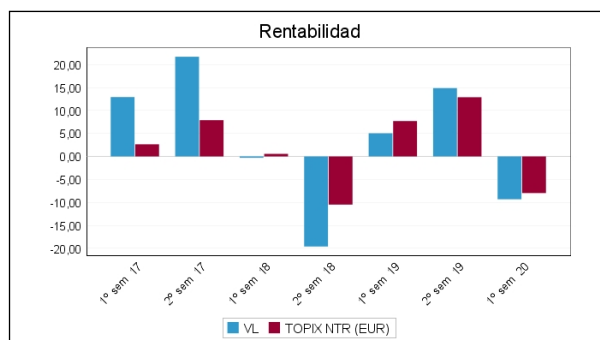
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.589	208	-7,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.592	108	-0,19
Renta Variable Mixta Euro	6.790	102	-7,66
Renta Variable Mixta Internacional	3.265	115	-0,50
Renta Variable Euro	31.800	2.082	-25,05
Renta Variable Internacional	70.354	2.966	-11,32
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	74.654	2.240	-12,63
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	199.045	7.821	-13,33

*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	29.013	92,83	32.697	90,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	29.013	92,83	32.697	90,54
* 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)	1.365	4,37	2.591	7,17
(+/-) RESTO	876	2,80	825	2,28
TOTAL PATRIMONIO	31.254	100,00 %	36.113	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)	36.113	36.561	36.113	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,94	-14,86	-4,94	-70,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,81	13,57	-10,81	-170,61
(+) Rendimientos de gestión	-9,80	14,58	-9,80	-159,54
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	121,56
+ Dividendos	1,44	1,08	1,44	18,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,05	14,17	-10,05	-162,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,14	-0,62	-1,14	61,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-35,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,01	-1,02	-11,02
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-12,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-12,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,85
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,22	-5,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,35
+ 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	-99,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.254	36.113	31.254	

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

3. Inversiones financieras

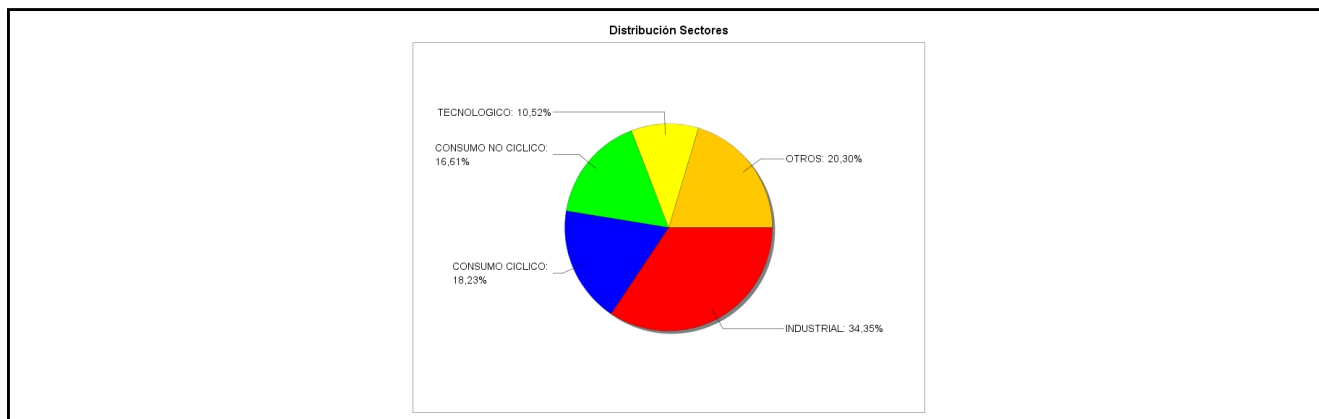
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	29.013	92,85	32.697	90,55
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	29.013	92,85	32.697	90,55
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	29.013	92,85	32.697	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.013	92,85	32.697	90,55

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	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (14/09/20)	28.198	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		28198	
TOTAL OBLIGACIONES		28198	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

JAPAN DEEP VALUE FUND FI
1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Las economías asiáticas no funcionan aún a un ritmo normalizado, pero sus economías están sufriendo menos y se recuperarán antes, especialmente con relación a las economías europeas. Además, como os recordábamos en el pasado trimestre, China, India, Japón y Corea del Sur son los países más beneficiados del desplome del petróleo, otra de las

grandes consecuencias de esta crisis.

La economía mundial post-covid se caracterizará por una mayor endeudamiento público y privado, lo que incrementará el riesgo para los inversores y ahorradores. No existe a nivel global, ningún país o sector con las ratios de bajo endeudamiento de las pequeñas y medianas compañías japonesas, por lo que su estructura financiera se ha convertido una ventaja estratégica de primer nivel. Un ejemplo del peligro del exceso de deuda lo hemos visto en este año. Proyectos como el Cirque du Soleil, la empresa de alquiler de coches Hertz o la petrolera Chesapeake Energy han quebrado durante este trimestre por cometer grandes excesos de endeudamiento en el pasado. Endeudarse nunca ha sido más fácil y barato que en estos últimos años. En el caso de la petrolera norteamericana, la pusimos como ejemplo de mala gestión financiera en nuestra carta extraordinaria a inversores de Japan Deep Value Fund de finales de diciembre de 2018, al compararla con una empresa japonesa en cartera. De hecho, 3.427 empresas de los Estados Unidos han presentado el equivalente al concurso de acreedores (Chapter 11) hasta el 24 de junio, nivel muy similar al alcanzado el primer semestre de la gran crisis de 2008, con 3.491 empresas.

Por un lado, nos encontramos en la crisis económica más profunda del último siglo, con más del 90% de los países del mundo en recesión. Pero por otro, las inyecciones de las autoridades monetarias y fiscales no tienen paragón en la historia. Un total de 84 bancos centrales del mundo han reducido este año sus tipos de interés y en múltiples casos de forma muy significativa. El coronavirus ha reacelerado muchas dinámicas, también las inyecciones que han alcanzado niveles muy superiores a los de la gran crisis de 2008. Por ejemplo, en Inglaterra, la masa monetaria (M3/M4) ha crecido en los últimos doce meses hasta mayo un +30% (sobre los 12 meses anteriores), la mayor subida de los últimos cinco siglos (desde 1528). Este segundo aspecto está compensando el primero, y de ahí que los precios de los activos financieros como acciones y bonos, lleven tres meses con un comportamiento muy positivo, tras el desplome del primer trimestre.

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, por Tokyo Price Net Total Return Index (EUR). En el período ha obtenido una rentabilidad del -7,96% con una volatilidad del 25,72%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 31.254.002,53 euros, lo que supone un -13,45% comparado con los 36.112.861,54 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de participes, tiene 960 accionistas, -58 menos de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el semestre del 2020 ha sido del -9,32% con una volatilidad del 23,76%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,79%.

No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Aunque en la gestora hay otras IIC con la misma vocación, Renta Variable Internacional, el hecho de que Japan Deep Value Fund, FI sea la única Institución de Inversión Colectiva de la gestora que invierte exclusivamente en compañías cotizadas en Japón hace que realmente no sea comparable con ninguna de ellas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la gestión de la cartera del fondo no hemos realizado grandes cambios. Como sabéis, en Japan Deep Value Fund mantenemos a largo plazo empresas muy infravaloradas a las que el mercado no ha reconocido su valor. La volatilidad a corto plazo del mercado no altera en absoluto nuestra filosofía de inversión. Tan solo hemos aprovechado algunos movimientos excesivos para incorporar algunas nuevas empresas, así como aumentado posiciones en otras compañías. Hemos reducido algo el peso en el sector de automoción, básicamente proveedores de las grandes compañías japonesas de autos, para aumentarlo en el sector de salud y tecnológico.

Suzuken Co, nacida en Nagoya en 1932, es una de las nuevas compañías en cartera. La compañía distribuye medicamentos a través de una red comercial y logística por todo Japón, operando también una red de farmacias propias.

Se trata de una empresa muy atractiva por su buena gestión financiera y sus bajos costes. Con un ROIC (retorno sobre el capital invertido en el negocio) superior al 20%, y un múltiplo de valoración de flujo de caja normalizado contra valor de empresa inferior a una vez, nos sorprendió que también sufriese caídas en bolsa siendo una empresa del sector salud. También hemos incorporado a DIP Corporation, empresa creada por el emprendedor Tomita Hideki (propietario del 40% de las acciones) con el apoyo de una potente incubadora de negocios japonesa y de Pasona Group. DIP Corporation ofrece servicios online de búsqueda de empleo con el uso activo de Inteligencia Artificial. Sus ventas han crecido un 14% anual en los últimos diez años y su ROIC es superior al 50%. Gracias al covid-19 hemos podido comprar acciones con una valoración o múltiplo de apenas siete veces su generación de flujo de caja libre anual.

A principios de abril, aumentamos el peso en DTS Corp, una de las compañías de mayor calidad de nuestra cartera. Es una empresa tecnológica, concretamente una “integradora de sistemas” especializada en la instalación de software. Sus clientes son grandes corporaciones niponas, en especial del sector de telecomunicaciones y financiero. En los últimos cinco años ha duplicado su beneficio, y tiene un ROIC creciente superior al 30%, gracias a un aumento de sus márgenes y unas ventas cada vez mayores. Es el perfil de empresas que denominamos “compounders”, ya que sus ratios mejoran sin parar por el buen uso del capital invertido en el negocio. Pocas veces el mercado nos da la ocasión de comprar acciones de compañías de esta calidad a precios deprimidos. Lo pudimos hacer con la caída de 2018 y nuevamente ahora con este desplome por el coronavirus y ya es TOP 10 de la cartera del fondo.

A principios de trimestre también aumentamos posiciones en Ifis Japan, Pasona Group y en la empresa de maquinaria industrial Waida. Ifis Japan, es una empresa familiar del sector de software para el sector financiero que está controlada por la familia Ohsawa. Sus clientes son gestoras de fondos y de pensiones lo que nos ayuda a entender mejor las claves de su negocio con altas barreras de entrada. Sus ventas han crecido por encima del 8% anual en los últimos cinco años y sus ROIC son superiores al 50% de forma sostenida.

Hemos aumentado también en Marvelous Inc, tras la excelente noticia de la entrada del gigante chino Tencent en su accionariado con un 20% de la compañía de videojuegos. La mejora en su capacidad de comercialización de juegos online es un cambio trascendental por lo que decidimos aumentar nuestra posición después de la noticia. Marvelous Inc está liderada por su fundador Hayao Nakayama, un exejecutivo de Sega.

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 el periodo ha sido del 1,95%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -350.430,40 €.

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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 92,28% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 23,76%.

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.”

No se ha ejercido el derecho de voto durante el periodo.

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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a la evolución del mercado financiero japonés, la presión vendedora ha venido de los inversores extranjeros (igual que en la mayoría de los mercados internacionales) al producirse una mayor repatriación de dinero que la sucedida en la crisis de 2008. Los inversores extranjeros ya son compradores netos desde mediados de mayo. En cambio, los inversores nacionales han sido compradores netos durante todo el 2020.

Con unos inversores nacionales infraponderados en bolsa con relación a su media histórica, sólo la rentabilidad por dividendo en Japón es ya 2,5 puntos superior al rendimiento que ofrece su deuda pública a 10 años. No sólo eso, es incluso dos puntos superior a la de un bono a diez años norteamericano, lo que puede incentivar el progresivo aumento de la inversión en bolsa de los inversores particulares e institucionales. En ningún momento en los últimos veinte años el diferencial de rentabilidad a favor de las acciones japonesas fue mayor que el actual

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
JP3548640006 - ACCIONES DIP CORP	JPY	270	0,86	0	0,00
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	471	1,51	0	0,00
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	410	1,31	0	0,00
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	634	2,03	494	1,37
JP3470000005 - ACCIONES TABIKOBO CO LTD	JPY	537	1,72	552	1,53
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	603	1,93	356	0,99
JP3159920002 - ACCIONES ULURU CO LTD	JPY	510	1,63	347	0,96
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	602	1,93	558	1,54
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	643	2,06	459	1,27
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	578	1,85	550	1,52
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	486	1,55	523	1,45
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	1.003	3,21	966	2,67
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	269	0,86	265	0,73
JP3110000001 - ACCIONES ASANUMA CORP	JPY	307	0,98	585	1,62
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	550	1,76	591	1,64
JP3679000004 - ACCIONES NISSEI PLASTIC INDUS	JPY	0	0,00	330	0,91
JP3758130003 - ACCIONES UNITED INC	JPY	0	0,00	911	2,52
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING G	JPY	671	2,15	853	2,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3105210003 - ACCIONES MOBILE CO	JPY	358	1,14	611	1,69
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	277	0,89	239	0,66
JP3882750007 - ACCIONES IMIXI INC	JPY	392	1,26	425	1,18
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	423	1,35	568	1,57
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	829	2,65	672	1,86
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	274	0,88	597	1,65
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	361	1,16	558	1,54
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	458	1,46	598	1,66
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	608	1,95	634	1,76
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	631	2,02	1.024	2,84
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	334	1,07	390	1,08
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	1.436	4,59	1.795	4,97
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	474	1,52	794	2,20
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	790	2,53	750	2,08
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	614	1,96	735	2,04
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	726	2,32	879	2,43
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	402	1,29	400	1,11
JP3860230006 - ACCIONES MARVELOUS INC	JPY	347	1,11	299	0,83
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	1.074	3,44	1.178	3,26
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	358	1,15	433	1,20
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	871	2,79	1.233	3,42
JP3321500005 - ACCIONES SAOTOH&CO LTD	JPY	425	1,36	434	1,20
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	331	1,06	352	0,98
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	366	1,17	422	1,17
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	527	1,69	448	1,24
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	1.101	3,52	1.004	2,78
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	892	2,86	1.298	3,60
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	849	2,72	675	1,87
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	266	0,85	364	1,01
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	379	1,21	619	1,71
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	470	1,50	484	1,34
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	541	1,73	653	1,81
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	735	2,35	646	1,79
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	548	1,75	799	2,21
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	597	1,91	682	1,89
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	406	1,30	666	1,84
TOTAL RV COTIZADA		29.013	92,85	32.697	90,55
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		29.013	92,85	32.697	90,55
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		29.013	92,85	32.697	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.013	92,85	32.697	90,55

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).
A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.