

## JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta variable será como mínimo del 75%, y exclusivamente en empresas japonesas, y no existirá límite en términos de su capitalización bursátil. El fondo se centrará en la búsqueda de compañías muy infravaloradas ("deep value") por lo que serán mayoritariamente pequeñas compañías, con poca cobertura por parte de los analistas y tamaño no suficiente para despertar el interés de la mayoría de inversores. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto se invertirá en renta fija que no tendrá límites en términos de calificación crediticia, o por tipo de emisor (público o privado), principalmente en mercados de la OCDE. La duración media de la cartera será inferior a siete años. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,60	-0,54	-0,66

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.163.708,30	2.139.819,53
Nº de Partícipes	903	899
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	33.473	15,4701
2020	32.011	14,9598
2019	36.113	14,7539
2018	34.172	12,2261

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,41	-3,57	7,24	5,86	5,62	1,40	20,67	-19,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,09	21-06-2021	-2,09	21-06-2021	-5,18	25-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,06	22-06-2021	2,06	22-06-2021	5,74	27-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,67	11,61	11,68	11,88	14,87	19,27	11,21	15,82	
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,15	0,20	0,18	0,12	0,44	0,87	0,39	
<b>TOPIX NTR</b>	16,05	15,53	16,62	13,20	15,70	20,99	13,30	16,84	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,92	8,92	8,96	9,20	9,35	9,20	7,52	7,63	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

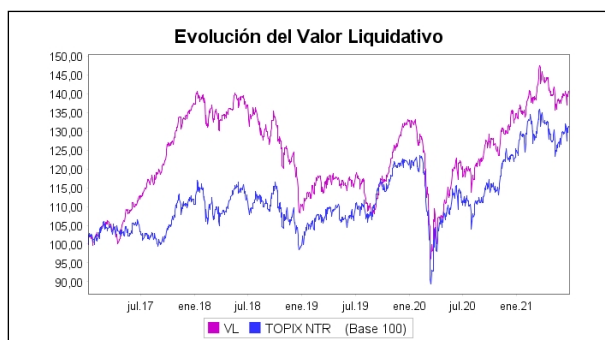
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,59	1,59	1,58	0,92

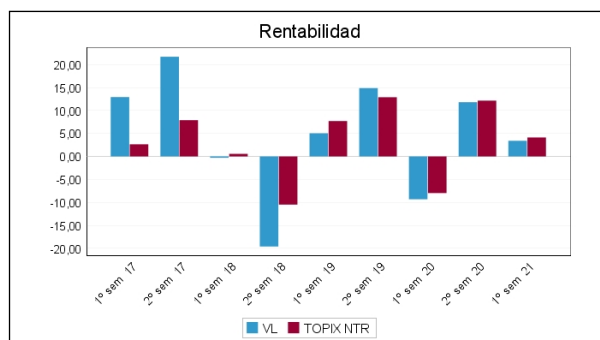
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.897	1.357	-0,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.377	187	2,64
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	7.293	106	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	3.304	115	6,76
Renta Variable Euro	33.475	2.039	10,59
Renta Variable Internacional	87.243	3.076	11,27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	69.764	2.046	8,97
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	7.218	105	-0,27
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>224.571</b>	<b>9.031</b>	<b>8,99</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.959	95,48	29.945	93,55

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	31.959	95,48	29.945	93,55
* 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)	792	2,37	1.105	3,45
(+/-) RESTO	721	2,15	961	3,00
TOTAL PATRIMONIO	33.473	100,00 %	32.011	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)	32.011	31.254	32.011	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,15	-8,72	1,15	-114,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,18	11,18	3,18	-68,87
(+) Rendimientos de gestión	4,17	12,14	4,17	-62,38
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	28,35
+ Dividendos	1,33	1,03	1,33	41,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	7,81	-0,36	-105,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,35	3,48	3,35	5,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	-0,16	-0,12	-18,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,96	-0,99	13,42
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	7,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	7,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,83
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,16	-0,20	40,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	46,47
+ 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	46,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.473	32.011	33.473	

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

### 3. Inversiones financieras

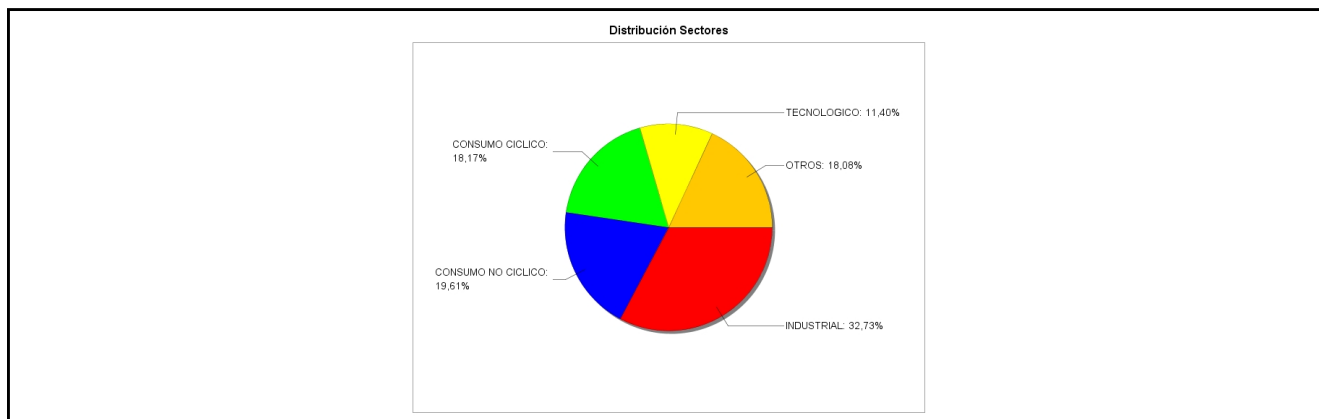
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	31.959	95,47	29.945	93,53
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	31.959	95,47	29.945	93,53
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	31.959	95,47	29.945	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.959	95,47	29.945	93,53

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 (13/09/21)	31.554	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		31554	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>31554</b>	

#### 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 es de entre los países desarrollados, uno de los menos afectados en cuanto a casos y fallecidos. En este trimestre, igual que muchos países, ha tenido una nueva oleada la cuarta, y se han visto obligados a realizar la tercera restricción a los movimientos. Quizás por esta menor afectación, no se plantearon inicialmente una vacunación masiva, por lo que esta nueva oleada y la llegada de los Juegos Olímpicos ha impulsado sus planes de vacunación. Hasta el mes de mayo no



empezaron las vacunaciones masivas. Empezaron tarde, pero a la velocidad de crucero actual, se estima que un 40% de los japoneses ya estará totalmente vacunado a finales de agosto y el 70% lo será a mediados de octubre, lo que refleja lo bien que funciona Japón a nivel de organización colectiva.

Su economía también sufrió en 2020 por los confinamientos de la población y especialmente por la caída del comercio global. Las familias niponas que ya eran las mayores ahorradoras del mundo, con el descenso en el consumo del año pasado, aumentaron aún más su tasa de ahorro. Según el Banco Central de Japón, el ahorro generado en tiempos de Covid en el país ha alcanzado la cifra de 20 trillones de yenes. Lo más positivo de Japón es la resiliencia de su mercado de trabajo. Incluso con la pandemia de 2020, las condiciones del mercado no han cambiado apenas con una tasa de paro que ha subido de 2,4% al 2,8%, pero cuando reabra la economía podría recuperarse otra vez. la población ocupada en el país es de unos 67 a 68 millones de japoneses, el 60,5% de la población, nivel incluso superior al de los Estados Unidos (58%), cuya ratio lleva varios decenios de caídas. En España es apenas del 47%, lo que refleja el grave desequilibrio que amenaza todo el sistema del bienestar (pensiones, sanidad y educación).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las líneas generales de inversión de la IIC se han mantenido sin cambios durante el periodo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es TOPIX NTR (JPY). En el periodo ha obtenido una rentabilidad del 8,71% con una volatilidad del 15,80%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 33.472.806,99 euros, lo que supone un + 4,57% comparado con los 32.011.272,23 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 903 participes, 4 más de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el semestre ha sido del 3,41% con una volatilidad del 11,67%.

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

No tiene comisión sobre resultados.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este primer semestre, apenas si hemos realizado cambio en la cartera. La estabilidad en la mayoría de las cotizaciones de las acciones en cartera y su extremadamente baja valoración lo explican. Probablemente hemos visto el semestre más aburrido desde que lanzamos el fondo en verano 2016.

Tan solo hemos realizado una venta completa de las acciones restantes en Hirano Tecseed, de la que os hablamos en el anterior informe trimestral y hemos incrementado posición en diversas acciones, en especial en DTS Corporation que ya es nuestra posición TOP1 en el fondo. Esta empresa, con sede en Tokio, es una integradora de sistemas de IT, ofrece además consultoría y outsourcing tecnológico. Fundada en 1972, es más joven que el promedio de nuestra cartera ya que se trata de una empresa de servicios de tecnología. Crece en ventas por encima del +5% a largo plazo, y en más del doble en generación de beneficios y especialmente en flujo de caja libre. Sus márgenes han crecido ininterrumpidamente en los últimos diez años, duplicando su ROIC hasta el 30%. DTS Corp. es una de las empresas de mayor calidad de nuestra cartera y cotiza a unos ratios o múltiplo de unas ocho veces su flujo de caja libre entre el valor de empresa.

Hemos aumentado nuestra posición en la compañía de libros electrónicos Papyless, especializada en "mangas". El sector del libro digital ("eBooks") ha crecido en los últimos años al ritmo del +24% anual y en un 80% son ventas de mangas, una verdadera industria global. Los eBooks están capturando cuota año tras año a los medios físicos, acelerándose en 2020 por los confinamientos. Papyless obtuvo un resultado excepcional en 2020 pero sus directivos estiman unos números pesimistas para este ejercicio fiscal, lo que penalizó a la acción con lo que hemos aumentado nuestra posición.

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 período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 1.131.446,10 €.

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 94,18% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,67%.

### 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.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A nivel político todo parece indicar que, tras la celebración de los juegos paralímpicos, probablemente a finales de septiembre o mediados de octubre, la cámara baja japonesa se disolverá y se producirán elecciones. Antes podría presentarse un plan de estímulo económico.

La reapertura de la economía en la última parte del año junto a un posible plan de estímulo podría generar un impulso económico que sería positiva para las empresas niponas y para el sentimiento bursátil entre los inversores nacionales y extranjeros. El aburrimiento actual en la bolsa japonesa en este primer semestre quizás proviene de la falta de noticias positivas económicas con las nuevas oleadas de la Covid y el retraso en el plan de vacunaciones del país. Nuestra cartera presenta unas valoraciones de entre 4 a 10 veces inferiores al índice S&P 500 o de los índices europeos. Solo en un mercado lejano y olvidado y con un ciclo bursátil bajista de varios decenios pueden existir unas las valoraciones como estas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	608	1,82	0	0,00
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	466	1,39	461	1,44
JP3548640006 - ACCIONES DIP CORP	JPY	808	2,41	545	1,70
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	635	1,90	656	2,05
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	688	2,06	426	1,33
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	885	2,64	605	1,89
JP3470000005 - ACCIONES TABIKOBU CO LTD	JPY	499	1,49	352	1,10
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	534	1,60	597	1,87
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	1.035	3,09	773	2,41
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	522	1,56	614	1,92
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	869	2,60	870	2,72
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	468	1,40	501	1,57
JP3380300008 - ACCIONES SHINNINHON CORP	JPY	1.081	3,23	950	2,97
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	843	2,52	280	0,87
JP3110000001 - ACCIONES ASANUMA CORP	JPY	308	0,92	284	0,89
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	414	1,24	384	1,20
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING G	JPY	840	2,51	923	2,88
JP3105210003 - ACCIONES MOBILE CO	JPY	0	0,00	461	1,44
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	725	2,17	253	0,79
JP3882750007 - ACCIONES MIXI INC	JPY	534	1,59	447	1,39
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	446	1,33	474	1,48
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	744	2,22	752	2,35
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	285	0,85	286	0,89
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	326	0,97	348	1,09
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	494	1,47	492	1,54
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	557	1,67	559	1,75
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	686	2,05	611	1,91
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	345	1,03	340	1,06
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	0	0,00	1.716	5,36
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	364	1,09	441	1,38
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	899	2,69	691	2,16
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	629	1,88	544	1,70
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	939	2,81	904	2,82
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	729	2,18	693	2,17
JP3860230006 - ACCIONES MARVELOUS INC	JPY	360	1,07	421	1,31
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	677	2,02	753	2,35
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	346	1,03	417	1,30
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	1.239	3,70	983	3,07
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	368	1,10	373	1,16
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	304	0,91	298	0,93
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	391	1,17	379	1,18
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	709	2,12	526	1,64
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	1.526	4,56	1.028	3,21
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	601	1,79	696	2,17
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	968	2,89	798	2,49
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	216	0,65	239	0,75
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	376	1,12	386	1,21
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	351	1,05	460	1,44
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	596	1,78	508	1,59
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	765	2,28	876	2,74
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	741	2,21	547	1,71
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	681	2,03	568	1,77
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	539	1,61	454	1,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		31.959	95,47	29.945	93,53
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		31.959	95,47	29.945	93,53
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		31.959	95,47	29.945	93,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		31.959	95,47	29.945	93,53

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.