

JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 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	0,11	0,03	0,11	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,56	-0,58	-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	2.207.824,78	2.139.819,53
Nº de Partícipes	907	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	35.419	16,0426
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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,24	7,24	5,86	5,62	12,74	1,40	20,67	-19,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	24-03-2021	-2,06	24-03-2021	-5,18	25-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,48	12-02-2021	1,48	12-02-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,68	11,68	11,88	14,87	18,96	19,27	11,21	15,82	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,58	0,44	0,87	0,39	
TOPIX NTR	16,62	16,62	13,20	15,70	21,59	20,99	13,30	16,84	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,96	8,96	9,20	9,35	9,19	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.

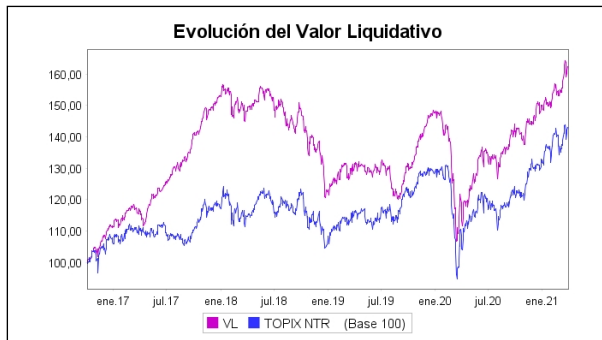
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

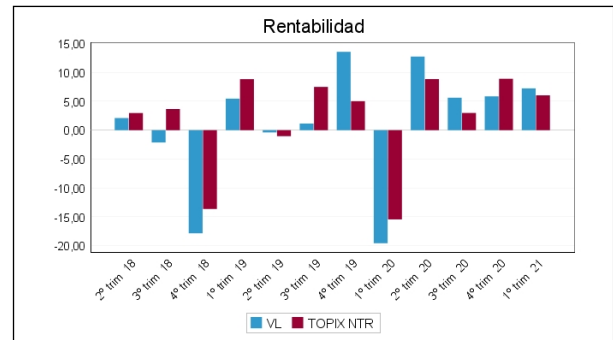
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	10.299	1.373	-0,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.734	191	1,40
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	7.289	108	2,02
Renta Variable Mixta Internacional	3.257	115	2,19
Renta Variable Euro	32.552	2.048	7,82
Renta Variable Internacional	84.082	2.988	8,90
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	69.971	2.068	5,09
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	7.625	107	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	221.809	8.998	6,26

*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	33.468	94,49	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	33.468	94,49	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)	1.046	2,95	1.105	3,45
(+/-) RESTO	905	2,56	961	3,00
TOTAL PATRIMONIO	35.419	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	31.109	32.011	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,19	-2,76	3,19	-223,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,04	5,66	7,04	33,02
(+) Rendimientos de gestión	7,61	6,14	7,61	32,44
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	109,43
+ Dividendos	0,99	0,52	0,99	103,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,41	3,86	4,41	22,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,31	1,84	2,31	33,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,08	-0,08	13,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,48	-0,56	25,67
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	4,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,84
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,08	-0,17	129,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	121,60
+ 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	121,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.419	32.011	35.419	

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

3. Inversiones financieras

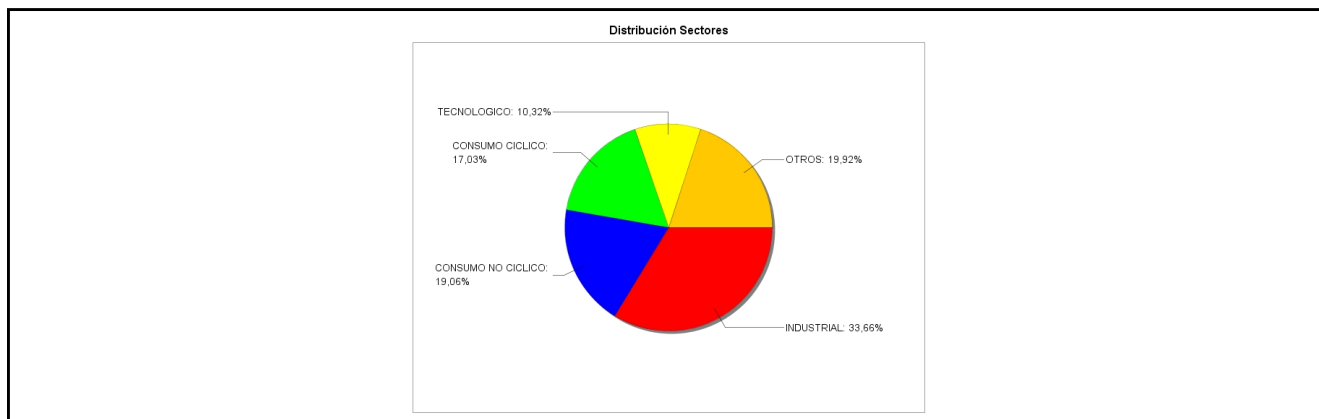
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	33.468	94,52	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	33.468	94,52	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	33.468	94,52	29.945	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.468	94,52	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 (14/06/21)	30.231	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		30231	
TOTAL OBLIGACIONES		30231	

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.

En este primer trimestre, la economía mundial se ha ido recuperando progresivamente, aunque con divergencias entre continentes. Los países asiáticos ya están demostrando un gran dinamismo económico y empresarial, seguido por cierto empuje en Norteamérica y muy poco en Europa. Tras vivir en 2020 el mayor parón económico y la mayor explosión monetaria en un siglo, los bancos centrales y gobiernos continúan con sus políticas monetarias y fiscales expansivas.

Además, la “reaceleración de tendencias”, tanto geopolíticas, pero especialmente en los aspectos sociales y tecnológicos continua, penalizando a ciertos negocios y beneficiando a otros.

Poniendo en perspectiva las pandemias a lo largo de historia de la humanidad, y sin ninguna intención de minusvalorar el enorme impacto sanitario reciente, en realidad podemos sentirnos afortunados. La peste negra en el siglo XIV aniquiló a cerca de la mitad de la población en Europa. La mal llamada “gripe española” durante la I Guerra Mundial mató a cerca del 2,5% de la población mundial. El Covid, hasta la fecha tiene apenas una tasa de mortalidad global del 0,03% de la población.

Aunque sin duda recordaremos este primer trimestre del año por varios acontecimientos extremos e históricos en los mercados financieros. Con una tasa de ahorro disparada en el mundo y con parte de la población teletrabajando, muchos nuevos inversores han iniciado operaciones en bolsa y en criptodivisas. Este fenómeno se puede observar por el número de nuevas cuentas en brókeres bursátiles en Estados Unidos, Europa o Japón.

El primero de ellos explotó a finales de enero. Las acciones de Gamestop se revalorizaron un 1500% en pocas semanas ante una avalancha de órdenes de compra impulsadas por la acción coordinada en los foros de bolsa de Reddit, para luego perder gran parte del alza.

El segundo es el auge exponencial en las cotizaciones de las llamadas criptomonedas como el Bitcoin o Ethereum, y muy especialmente en otras como Dogecoin en el que Elon Musk ha empujado la demanda a través de continuos tweets. Desde septiembre hasta marzo, el Bitcoin ha multiplicado por cinco.

El tercer suceso, tan peligroso como el primero, ha saltado a la luz pública en marzo y se ha originado en un vehículo llamado Archegos Capital. Resulta que su gestor de inversiones se embarcó en diversas compras bursátiles apalancadas por más de \$100.000 millones en unas pocas acciones siendo financiado por los principales bancos de inversión en Wall Street. El resultado final no podía ser distinto al que hemos visto publicado en los medios especializados, una pérdida total del patrimonio invertido y un agujero de más de \$10.000 millones entre diversos bancos de inversión.

Todos estos casos nos muestran un claro exceso de complacencia, probablemente por la enorme liquidez y sin duda por el apoyo de los bancos centrales con la política monetaria más expansiva de los últimos cincuenta años.

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 9,10% con una volatilidad del 16,01%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 32.011.272,23 euros, lo que supone un 2,42% comparado con los 31.254.002,53 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 907 participes, 8 más de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el trimestre ha sido del 7,24% con una volatilidad del 11,68%.

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

No tiene comisión sobre resultados.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Solo en un mercado lejano y olvidado y con un larguísimo ciclo bursátil bajista puede existir dos casos o ejemplos como los siguientes:

Una empresa ha superado todos los registros históricos de valoración. Capitalizaba en bolsa a principios de marzo 32.300 millones de yenes, con una caja neta de deuda de 33.280 mill., pero además dispone de unas inversiones financieras líquidas en acciones japonesas cotizadas por 42.600 millones. En conclusión, no es que la estamos comprando la empresa sin coste, sino que además obtenemos activos líquidos superiores a lo que vale toda la compañía. No penséis

que es una empresa con problemas, al contrario. Está generando en los últimos 5 años unos 4.500 mill JPY anuales en beneficios y en generación de flujo de caja, incluido en 2020. Si tirase a la basura toda la caja y su inversión en acciones y desapareciese de su balance, aun cotizaría a un PER o múltiplo de 5 a 7 años. Se trata además de negocio familiar que empezó en el siglo XVIII y la empresa se fundó hace más de ciento veinte años y lleva más de ochenta años cotizando en bolsa. Tiene además diversos activos inmobiliarios sin hipoteca, especialmente sus oficinas centrales en Osaka, pero también en Tokio. Dedicar apenas un 10% de su beneficio a pagar dividendo (Payout) y a pesar de ello supone a los precios actuales una rentabilidad por dividendo para el accionista de entre 2-3% anual. Durante el trimestre hemos aumentado posiciones en esta empresa.

En el sector de videojuegos, tenemos cuatro pequeñas empresas en cartera con un peso conjunto del 7% de nuestro patrimonio total. En marzo aumentamos en Akatsuki cuyo múltiplo sobre su flujo de caja neto es de tan solo cuatro a cinco años. Cotiza a un PER de 7,5 veces sin ajustar su caja neta. Su múltiplo valor empresa Ebitda (EV/Ebitda) es de tan solo 3 veces, con un ROIC (Rentabilidad sobre el capital invertido en el negocio) superior al 50% y con un crecimiento de sus ventas del +40% anual en los últimos años (no en el 2020). Una empresa de crecimiento en este sector a estas valoraciones solo puede encontrarse en el olvidado mercado japonés. Hemos continuado comprando más acciones de la compañía este trimestre.

Hemos reducido nuestra posición en la japonesa Hirano Tecseed y ya no es la mayor posición en el fondo. Esta compañía industrial nipona es de las raras excepciones en las que hemos comprado y vendido sus acciones completamente dos veces en los últimos cinco años aprovechando que ha oscilado repetidamente entre los 1000 y 3000 yenes por acción. En este primer trimestre de 2021 nos ha contribuido positivamente a la evolución del fondo.

También hemos aumentado posiciones en Colopl Inc (videojuegos), en Maruzen (maquinaria de cocinas), en NJS (consultora del sector de agua), en Medikit (empresa de material médico), en DIP Corporation (recursos humanos) y en Tabikobo (viajes turísticos).

La única empresa nueva en cartera es SEC Carbon, empresa industrial de productos de carbono para el mercado de productores de acero y aluminio, con una alta exposición al mercado manufacturero chino. Iniciamos compras en los primeros días de 2021 para posteriormente incrementarlas.

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 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 768.037,83 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el periodo, 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 94,09% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,68%.

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.

En un entorno de valoraciones muy exigentes que se concentra especialmente en las empresas de tecnología, innovación y energías alternativas, el conjunto de la bolsa norteamericana ya cotiza por encima de los 50 años de múltiplo de flujo de caja libre, unas diez veces superior al que encontramos a las pequeñas compañías familiares niponas. En estos últimos dos años inversores legendarios como Warren Buffett, Michael Burry o los fondos de capital riesgo de KKR, Carlyle o Apollo Global, han iniciado por primera vez inversiones en acciones japonesas. En marzo, GMO, la gestora de fondos de inversión de Boston acaba de publicar un documento especial sobre la gran oportunidad de inversión en la bolsa japonesa y más concretamente en las llamadas empresas de valor o "value". La disminución de su endeudamiento empresarial y la reducción de costes laborales por la jubilación de sus directivos mejor pagados que han sido sustituidos por una mayor automatización/digitalización han contribuido a la mejora de márgenes. GMO lo describe como una isla con potencial en un mar de activos caros ("An Island of Potential in a Sea of Expensive Assets"). Según sus cálculos, las "value" niponas son el mejor activo donde invertir con un horizonte a siete años. Esta es su conclusión: "En nuestra opinión, la confluencia de valoraciones baratas, una transición secular en la gestión y la gobernanza en las empresas y la robustez de las compañías con abundancia de activos, convierten a las empresas japonesas "value" como muy atractivas no solo en la actualidad sino para los años venideros".

Durante este trimestre la bolsa japonesa ha continuado con un comportamiento positivo atrayendo a más inversores extranjeros, aunque en gran parte se han concentrado en las grandes compañías y en menor medida entre las pequeñas compañías locales.

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
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	914	2,58	0	0,00
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	501	1,42	461	1,44
JP3548640006 - ACCIONES DIP CORP	JPY	692	1,95	545	1,70
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	739	2,09	656	2,05
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	741	2,09	426	1,33
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	740	2,09	605	1,89
JP3470000005 - ACCIONES TABIKOBO CO LTD	JPY	511	1,44	352	1,10
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	573	1,62	597	1,87
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	738	2,08	773	2,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	591	1,67	614	1,92
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	762	2,15	870	2,72
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	477	1,35	501	1,57
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	1.153	3,26	950	2,97
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	974	2,75	280	0,87
JP3110000001 - ACCIONES ASANUMA CORP	JPY	310	0,88	284	0,89
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	418	1,18	384	1,20
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING G	JPY	881	2,49	923	2,88
JP3105210003 - ACCIONES I MOBILE CO	JPY	0	0,00	461	1,44
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	744	2,10	253	0,79
JP3882750007 - ACCIONES IMIXI INC	JPY	683	1,93	447	1,39
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	483	1,36	474	1,48
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	792	2,24	752	2,35
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	311	0,88	286	0,89
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	340	0,96	348	1,09
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	470	1,33	492	1,54
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	565	1,59	559	1,75
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	692	1,95	611	1,91
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	344	0,97	340	1,06
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	581	1,64	1.716	5,36
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	390	1,10	441	1,38
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	718	2,03	691	2,16
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	701	1,98	544	1,70
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	1.002	2,83	904	2,82
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	766	2,16	693	2,17
JP3860230006 - ACCIONES MARVELOUS INC	JPY	398	1,12	421	1,31
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	856	2,42	753	2,35
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	397	1,12	417	1,30
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	1.256	3,55	983	3,07
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	367	1,04	373	1,16
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	300	0,85	298	0,93
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	381	1,08	379	1,18
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	649	1,83	526	1,64
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	1.187	3,35	1.028	3,21
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	710	2,00	696	2,17
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	995	2,81	798	2,49
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	228	0,64	239	0,75
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	360	1,02	386	1,21
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	431	1,22	460	1,44
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	560	1,58	508	1,59
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	1.108	3,13	876	2,74
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	677	1,91	547	1,71
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	730	2,06	568	1,77
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	583	1,65	454	1,42
TOTAL RV COTIZADA		33.468	94,52	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		33.468	94,52	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		33.468	94,52	29.945	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.468	94,52	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.