

JAPAN DEEP VALUE FUND FI

Nº Registro CNMV: 5051

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **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: 4 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,05	0,03	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	1,72	2,19	-0,52

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	2.079.943,45	1.963.418,44
Nº de Partícipes	1.366	917
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	46.739	22,4711
2023	37.352	19,0241
2022	27.562	14,2385
2021	30.974	15,2554

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	18,12	3,43	14,20	6,92	5,22	33,61	-6,67	1,98	20,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	02-05-2024	-1,78	02-05-2024	-2,58	14-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,84	14-06-2024	1,84	14-06-2024	2,60	10-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,90	12,39	11,35	14,28	9,85	11,74	12,06	11,80	11,21
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,21	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,39	0,55	0,47	0,49	3,04	0,86	0,23	0,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,31	8,31	8,29	8,31	9,52	8,31	9,67	9,12	7,52

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,59	1,60	1,59	1,59

(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	20.906	1.202	1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.980	169	2,25
Renta Fija Mixta Internacional	2.704	142	1,32
Renta Variable Mixta Euro	7.052	99	3,33
Renta Variable Mixta Internacional	24.493	283	4,51
Renta Variable Euro	33.876	1.617	10,16
Renta Variable Internacional	173.128	3.565	10,28
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	86.657	2.023	2,67
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	356.795	9.100	7,12

*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	41.392	88,56	34.370	92,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	41.392	88,56	34.370	92,02
* 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)	4.141	8,86	1.837	4,92
(+/-) RESTO	1.205	2,58	1.145	3,07
TOTAL PATRIMONIO	46.739	100,00 %	37.352	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)	37.352	33.497	37.352	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,82	-0,96	5,82	-826,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,54	11,97	16,54	65,68
(+) Rendimientos de gestión	17,57	12,92	17,57	63,12
+ Intereses	0,05	0,03	0,05	59,91
+ Dividendos	1,43	1,17	1,43	46,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,73	10,54	4,73	-46,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,78	1,15	11,78	1.126,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,42	0,02	-0,42	-2.596,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,95	-1,03	30,84
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	18,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	18,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	16,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	82,66
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,15	-0,24	98,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.630,07
+ 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	1.630,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.739	37.352	46.739	

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

3. Inversiones financieras

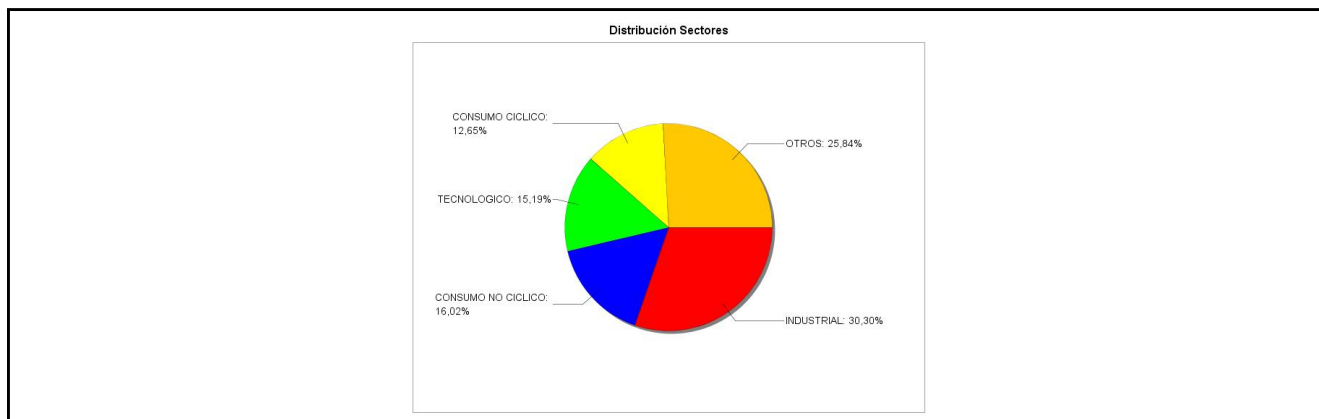
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	41.392	88,55	34.370	91,98
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	41.392	88,55	34.370	91,98
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	41.392	88,55	34.370	91,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.392	88,55	34.370	91,98

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
TOPIX INDEX	C/ Fut. FUT. OSE TOPIX (12/09/24)	807	Inversión
TOPIX INDEX	C/ Fut. FUT. OSE MINI TOPIX (12/09/24)	807	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 INDEX (JPY)	C/ Fut. FUT. OSA MINI NIKKEI 225 (12/09/24)	737	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (JPY)	C/ Fut. FUT. OSA MINI NIKKEI 225 (12/12/24)	238	Inversión
Total subyacente renta variable		2589	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (16/09/24)	37.806	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		37806	
TOTAL OBLIGACIONES		40395	

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.

Lanzamos Japan Deep Value Fund en agosto de 2016. En ese momento, la comunicación entre los directivos y propietarios de pequeñas empresas locales familiares con los inversores extranjeros era prácticamente inexistente. En la navidad de 2019, enviamos cartas en japonés y en inglés a las aproximadamente 40 compañías de las que éramos accionistas. Nos presentamos como inversores a largo plazo y solicitamos reuniones para conocer mejor sus empresas. Recibimos menos de una tercera parte de respuestas y apenas algunas de ellas nos abrieron sus puertas para visitarlos, aunque con una clara declaración de intenciones, la reunión se realizaría en japonés.

Llegó el Covid y Japón tuvo fuertes restricciones de movimientos exteriores durante unos tres años, por lo que continuamos invirtiendo en compañías niponas sin tener apenas comunicación directa con ellas. A partir de 2023, la mentalidad ha cambiado completamente. Primero, por el viaje de Warren Buffett a Tokio y su enorme repercusión mediática interna y externa. Buffett está aplicando un “activismo suave”, con guantes de seda, pero marcando la línea de lo que le gusta como inversor. Por ejemplo, el uso del enorme cash y activos ocultos para financiar la recompra de acciones propias enormemente infravaloradas.

Sin embargo, el factor de cambio determinante fue el “activismo interno” realizado por el presidente de la Bolsa de Japón Hiromi Yamaji. En enero de 2023, apenas unos meses antes del viaje de Buffett, empezó a requerir por escrito a las compañías cotizadas, que debían mejorar la comunicación con los inversores, e incluso “abrazar” a los inversores activistas. Pidió en primer lugar, explicar los motivos por los que las cotizaciones de múltiples compañías no alcanzaban ni su propio valor contable. Posteriormente también que publicaran la rentabilidad de su capital invertido (ROIC) y su coste de capital, un aspecto clave en las finanzas corporativas modernas. Finalmente, en verano de 2023 les requirió contestar cuales de ellas proporcionaban información en inglés a los inversores. De hecho, este será un requisito para formar parte del primer mercado y por tanto del índice Topix de las principales empresas japonesas.

En este primer semestre de 2024 ya se han producido más operaciones de activismo bursátil que en todo 2023. El propio Hiromi Yamaji acaba de anunciar que a lo largo del segundo semestre publicará ejemplos anónimos de compañías que han fallado en la aplicación de las mejoras solicitadas, para así presionarlas. En una sociedad como la nipona donde la discreción es una virtud, esta actuación puede ser muy efectiva.

En nuestro caso, en los últimos cinco años, en promedio teníamos unas 5 o 6 reuniones anuales con directivos de empresas japonesas, en las que nuestros analistas nipones nos daban un gran apoyo. En cambio, este verano estamos teniendo entre 3 y 4 reuniones semanales. Sin embargo, lo más significativo es como ha mejorado notablemente la calidad de la comunicación en estas reuniones. En el pasado, recibíamos muchas respuestas políticamente correctas y de poco valor añadido, aspecto que ha cambiado radicalmente. Este verano hemos llegado incluso a recibir solicitudes de reuniones por email y por carta de empresas cotizadas, abiertas a proporcionarnos información para que consideremos ser sus accionistas.

Probablemente, nuestras dos entrevistas en los dos grandes medios financieros locales japoneses, Bloomberg Japan y en el periódico Nikkei, han contribuido a romper la barrera mental preexistente.

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 en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,14% con una volatilidad del 0,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 18,12% con una volatilidad del 11,90%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 46.738.662,39 euros, lo que supone un +25,13% comparado con los 37.352.232,28 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1366 participes, 449 más de los que había a 31/12/2023.

La rentabilidad neta de gastos de JAPAN DEEP VALUE FUND FI durante el semestre ha sido del 18,12% con una volatilidad del 11,90%.

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.

Hemos aumentado nuevamente en Integral Corp., la primera y única gestora de "private equity" (capital riesgo) cotizada en Japón. Ya ha finalizado el cierre de su fondo V, cuyo tamaño, unos 1.600 millones de dólares, es del doble del IV y cuatro veces mayor que el III, por lo que continúa con su progresión exponencial. Como declaramos en nuestra entrevista al periódico Nikkei, "así como el sector del private equity en Estados Unidos está en una fase de estancamiento, en Japón se encuentra en el umbral de un nuevo ciclo".

Hemos incrementado también posiciones en JustSystems Corp, la empresa de educación online en la que iniciamos compras en agosto de 2023 y en Maruzen Co, la fabricante de maquinaria para cocinas de restaurantes y hoteles, cuyas demanda crece con fuerza por el aumento del turismo. En esta empresa, somos accionistas desde verano de 2016.

También hemos iniciado compras en una nueva empresa del sector de integradoras de sistemas (software), que explicaremos cuando completemos nuestra posición.

Apenas hemos realizado cambios en la cartera en este segundo trimestre. Estamos analizando nuevas candidatas del sector tecnológico como software o ventas online. En los últimos diez años, las acciones dentro de la categoría de small caps de crecimiento, que forman parte del índice "Japan Growth" se han comportado claramente peor que las que componen los índices "Japan Value".

Por ejemplo, a cinco años hasta mayo-24, las "value" han rendido algo por encima del +10% anualizado, justo el doble que las small caps de crecimiento. A diez años, las "value" acumulan algo más del 7% anualizado por tan solo un 5,6% en las "growth".

Consideramos que hay ahora una ventana de oportunidad entre las pequeñas empresas tecnológicas niponas. De hecho, ya empezamos a invertir en esta categoría en verano de 2023 tal y como podéis ver en nuestras últimas cartas trimestrales. De hecho, la mayoría de nuestras nuevas incorporaciones en cartera lo son. Con ello estamos aumentando la rentabilidad esperada a medio y largo plazo y mejorando la diversificación.

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 grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 87,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 6,87.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 4946106,9 €.

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 98,43% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,90%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La economía japonesa tiene aún muchos retos y desafíos que resolver. El exceso de endeudamiento público y la falta de mano obra, son dos de los más significativos. Sin embargo, muy pocos países tienen un sistema de pensiones financieramente mas sano. A diferencia de la mayoría de los países europeos, en especial España, Italia y Austria, que no tienen creado ningún fondo de reserva para las pensiones futuras, Japón cuenta con el mayor fondo de pensiones del mundo.

El GPIF dispone de más de 1,6 trillones de dólares invertidos en bonos y acciones nacionales e internacionales. En 2012 cambiaron de estrategia para empezar a invertir en acciones. Dos años más tarde, aumentaron su peso en renta variable nacional e internacional del 25% al 50% y esto le ha proporcionado una gran revalorización. Solo en 2023 obtuvo unas plusvalías de 232.000 millones de dólares y acumula unas ganancias de 972.000 millones de dólares. Para ponerlo en contexto, el déficit de pensiones en España en 2023 fue de 55.000 millones de euros, y sigue creciendo a un ritmo elevado. Actualmente España dedica al gasto de pensiones contributivas el 30% de su presupuesto público total.

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
JP3164610002 - ACCIONES NIPPON INFORMATION D	JPY	291	0,62	0	0,00
JP3266000003 - ACCIONES QUICK CO LTD	JPY	682	1,46	0	0,00
JP3124500004 - ACCIONES AMUSE INC	JPY	341	0,73	0	0,00
JP3311490001 - ACCIONES CYBERTRUST JAPAN CO	JPY	643	1,38	388	1,04
JP3152910000 - ACCIONES INTEGRAL CORP	JPY	1.769	3,79	769	2,06
JP3388450003 - ACCIONES JUSTSYSTEMS CORP	JPY	969	2,07	841	2,25
JP3758230001 - ACCIONES NEOJAPAN INC	JPY	1.132	2,42	661	1,77
JP3172060000 - ACCIONES AUCNET INC	JPY	974	2,08	621	1,66
JP3845750003 - ACCIONES HOSHII RYO-SANKI CO	JPY	1.341	2,87	946	2,53
JP3124740006 - ACCIONES AMAZIA INC	JPY	217	0,47	164	0,44
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	915	1,96	755	2,02
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	922	1,97	937	2,51
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	574	1,23	606	1,62
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	900	1,92	714	1,91
JP3470000005 - ACCIONES TABIKOBO CO LTD	JPY	124	0,26	198	0,53
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	760	1,60	751	2,01
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	434	0,93	502	1,34
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	1.388	2,97	1.480	3,96
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	841	1,80	691	1,85
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	2.207	4,72	1.695	4,54
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	959	2,05	989	2,65
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	506	1,08	228	0,61
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING G	JPY	1.043	2,23	884	2,37
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	607	1,30	624	1,67
JP3882750007 - ACCIONES MIXI INC	JPY	511	1,09	441	1,18
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	1.134	2,43	915	2,45
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	614	1,31	692	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	252	0,54	256	0,68
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	898	1,92	510	1,36
JP3806720003 - ACCIONES FUKUJI CHEMICAL	JPY	530	1,13	572	1,53
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	328	0,70	351	0,94
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	1.042	2,23	879	2,35
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	668	1,43	683	1,83
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	1.134	2,43	1.235	3,31
JP3860230006 - ACCIONES MARVELOUS INC	JPY	262	0,56	318	0,85
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	353	0,76	485	1,30
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	925	1,98	959	2,57
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	179	0,38	186	0,50
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	429	0,92	429	1,15
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	2.073	4,44	1.537	4,11
JP3166200000 - ACCIONES JUCU CORP	JPY	1.774	3,80	1.828	4,90
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	1.399	2,99	1.096	2,93
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	616	1,32	598	1,60
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	828	1,77	891	2,38
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	1.090	2,33	725	1,94
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	642	1,37	770	2,06
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	1.280	2,74	1.036	2,77
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	796	1,70	940	2,52
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	1.106	2,37	591	1,58
TOTAL RV COTIZADA		41.392	88,55	34.370	91,98
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		41.392	88,55	34.370	91,98
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		41.392	88,55	34.370	91,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.392	88,55	34.370	91,98

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.