

**GVC GAESCO JAPON, F.I**

Nº Registro CNMV: 3324

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2022  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN  
**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers      **Grupo Depositario:** CACEIS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.gvcgaesco.es).

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

**Dirección**

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

**Correo electrónico**

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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 DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 14/12/2005

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

GVCGaesco Japón, FI es un fondo de renta variable japonesa full invested. Tiene invertido como mínimo el 85% de su patrimonio en valores de renta variable de emisores japoneses que estén admitidos a cotización en el mercado bursátil japonés. Su benchmark o índice de referencia a batir es el Topix, que integra a más de 1500 empresas japonesas. El Fondo tiene un marcado enfoque doméstico, lo cual se explicita en que como máximo sólo el 15% del patrimonio estará invertido en el conjunto de los sectores japoneses más exportadores: automóvil, electrónica y maquinaria

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Puede operar en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	775.055,15	885.057,65
Nº de partícipes	469	517
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	6.604	8,5204
2021	8.003	9,0427
2020	9.435	8,9131
2019	11.528	9,6046

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período	acumulada			Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Patrimonio	imputación
1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Japón, F.I Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,78	-4,56	-1,28	-6,55	3,40	1,45	-7,20	18,23	1,96

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	25/04/2022	-3,13	08/03/2022	-7,09	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,64	13/05/2022	3,64	13/05/2022	7,22	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	16,90	16,51	17,37	16,54	13,37	16,59	26,99	12,32	11,19
Ibex-35	22,41	19,74	24,95	18,30	16,21	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Topix	17,06	17,35	16,90	13,46	12,72	14,05	20,00	10,87	9,86
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	11,88	11,88	8,98	12,72	15,18	12,72	15,23	13,64	16,21

(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: 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.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	1,22	0,61	0,61	0,62	0,61	2,44	2,45	2,41	2,39

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

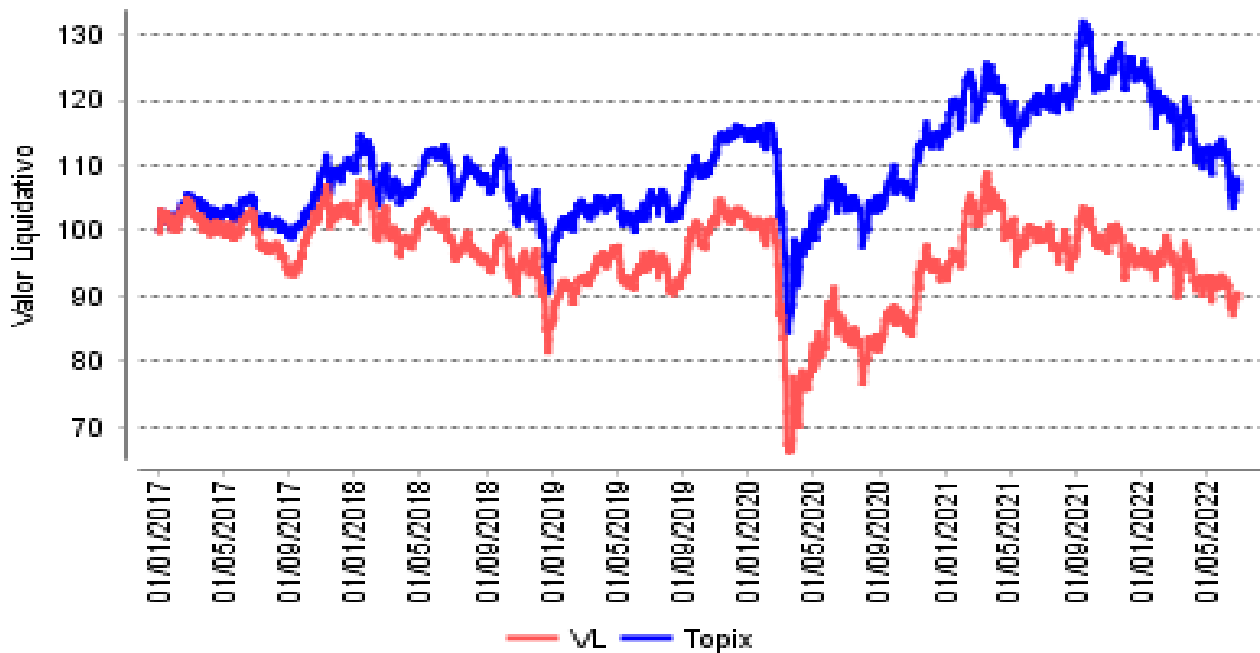
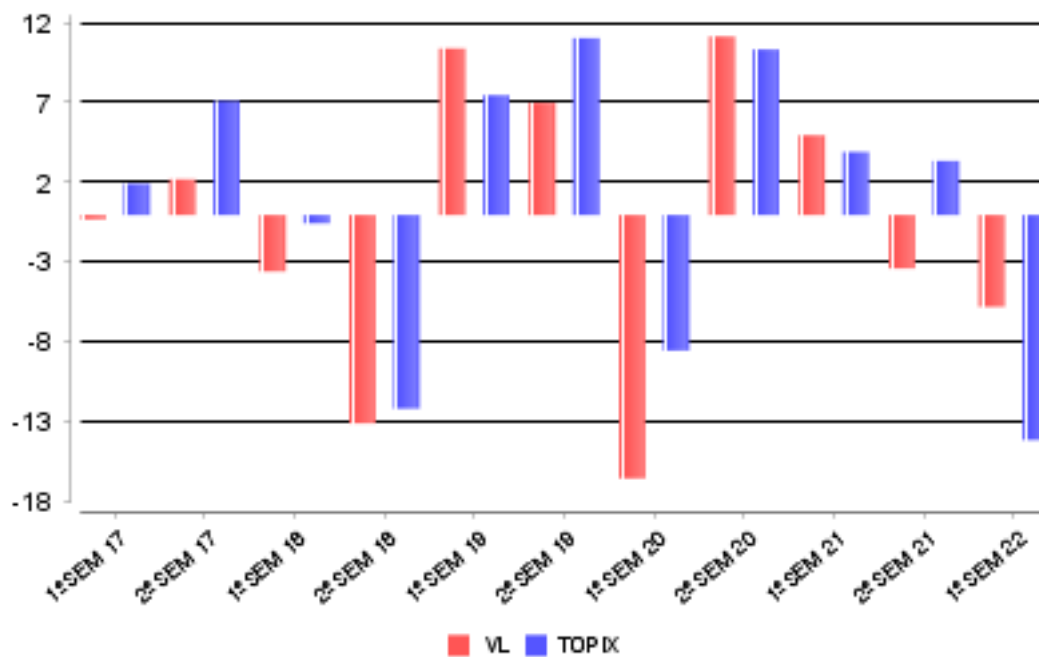


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.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 media**
Renta Fija Euro	7.814	238	-4,09
Renta Fija Internacional	75.549	1.581	-8,46
Mixto Euro	45.992	915	-2,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.038	371	-10,84
Renta Variable Mixta Internacional	157.640	3.815	-10,08
Renta Variable Euro	75.283	3.369	-10,81
Renta Variable Internacional	305.160	13.150	-13,62
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	89.535	2.758	-8,12
Global	111.358	1.652	-6,28
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	112.200	13.016	-0,31
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.001.568</b>	<b>40.865</b>	<b>-9,03</b>

\*Medias.

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

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

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.285	95,17	7.342	91,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.285	95,17	7.342	91,73
* 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 (TESORERIA)	286	4,33	485	6,06
(+/-) RESTO	33	0,50	176	2,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.604</b>	<b>100,00</b>	<b>8.003</b>	<b>100,00</b>

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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	8.003	9.560	8.003	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-13,04	-14,11	-13,04	-23,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-5,72	-3,08	-5,72	53,21
(+) Rendimientos de gestión	-4,50	-1,75	-4,50	112,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,21	1,05	1,21	-4,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,89	-2,95	-3,89	8,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,80	0,11	-1,80	-1.394,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	0,04	-0,02	-148,20
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,33	-1,23	-24,12
- Comisión de gestión	-1,12	-1,14	-1,12	-18,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-18,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-5,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-32,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>6.604</b>	<b>8.003</b>	<b>6.604</b>	

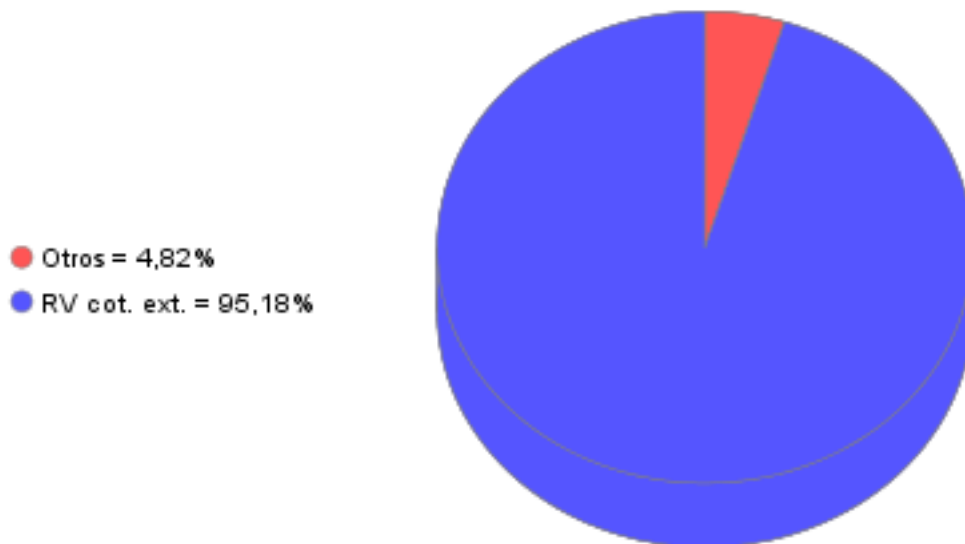
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
NIPPON BUILDING	JPY	142	2,15	154	1,93
OBAYASHI	JPY	207	3,14	376	4,70
KAJIMA CORP	JPY	328	4,96	304	3,80
GOLDCREST CO.,	JPY	302	4,57	373	4,66
SUMITOMO OS.CEM	JPY	236	3,57	271	3,39
SECOM	JPY	141	2,14	147	1,84
TAISEI CORP	JPY	296	4,49	268	3,35
TAKASHIMAYA COM	JPY	280	4,24	246	3,08
DENTSU INC.	JPY	286	4,33	315	3,93
CENTRAL JAPAN R	JPY	275	4,16	471	5,89
TOYOTA	JPY	147	2,23	162	2,02
WEST JAPAN RAIL	JPY	189	2,86	199	2,49
JAPAN AIRPORT T	JPY	190	2,87	184	2,30
SOFTBANK	JPY	127	1,92	134	1,67
NIDEC CORPORATI	JPY	206	3,12	363	4,54
FAST RETAILING	JPY	199	3,02	201	2,51
FANUC	JPY	298	4,51	374	4,68
MIZUHO FINANCIA	JPY	271	4,10	281	3,51
SUMITOMO MITS.F	JPY	424	6,42	454	5,67
MITSUI FUDOSAN	JPY	307	4,65	437	5,46
ISETAN MITSUKOS	JPY	386	5,84	424	5,30
MITSUBISHI ESTA	JPY	207	3,14	184	2,29
MITSUB.TOKYOFIN	JPY	512	7,75	480	5,99
YAMADA DENKI CO	JPY	137	2,07	121	1,51
RAKUTEN	JPY	193	2,93	399	4,98
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>6.285</b>	<b>95,18</b>	<b>7.323</b>	<b>91,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.285</b>	<b>95,18</b>	<b>7.323</b>	<b>91,49</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>6.285</b>	<b>95,18</b>	<b>7.323</b>	<b>91,49</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>6.285</b>	<b>95,18</b>	<b>7.323</b>	<b>91,49</b>

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



**Distribución sectorial de las inversiones**



## 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**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**

Con fecha 31 de Mayo, debido a un retraso en la liquidación de unas operaciones de venta de activos financieros, se generó un descubierto transitorio en la cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria superior al 5% del patrimonio de la misma. Dicho descubierto quedó regularizado en el mercado el siguiente día hábil.

**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 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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 554,59 euros, lo que supone un 0,007% del patrimonio medio de la IIC.

## 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 sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha venido marcado por tres acontecimientos. En primer lugar, por la subida de los tipos de interés. Los tipos a un año han subido aproximadamente un +1,0% en la Zona Euro y un +2,5% en los Estados Unidos. Los tipos de interés a 10 años han subido más de un 1% en ambas zonas. En segundo lugar, la guerra Ruso-Ucraniana, que irrumpió a finales de febrero, generando una subida adicional del precio de las materias primas de alrededor de un 10% en lo que a su índice general respecta. Este alcanzó sus máximos a principios de mayo, y en la actualidad ha vuelto a descender hasta situarse en los niveles de pre-guerra. Por último, a partir del día 10 de junio, el mercado cotizó una hipotética recesión futura. El catalizador fue un dato de la inflación de mayo en EEUU tres décimas superior a la prevista. Este temor fue cotizado en los Estados Unidos hasta mediados de junio, y en la Zona euro hasta principios de julio.

Las subidas de tipos de interés no les han situado aún en sus niveles de mera normalización, que estimamos en el 3,5% en lo que a tipos cortos se refiere. Es un nivel compatible con el 3,0% al que pensamos va a converger la inflación, una vez se acabe de materializar el descenso de los precios de las materias primas y finalicen los estratosféricos márgenes empresariales de los productores; se normalicen los inventarios de las empresas, sobredimensionados por las dificultades de aprovisionamiento; actúe el efecto base y se noten los efectos de las subidas de tipos. En otras palabras, no estimamos problemáticas las subidas de tipos, actuales y previstas.

La superior velocidad de subida de tipos en los Estados Unidos ha repercutido en el fortalecimiento del dólar, que se ha situado ya, en la actualidad, en niveles de sobrevaloración fundamental.

Los resultados empresariales siguen siendo muy sólidos, con unas empresas que mantienen unos niveles récord de ventas y de pedidos, cuya mayor preocupación actualmente es la de servir lo vendido. Esperamos que la demanda de los consumidores se mantenga sólida, más centrada en servicios que en bienes, fundamentado en que (i) seis meses de relativa normalidad en Occidente no son suficientes para resarcir al consumidor de dos años de pandemia; (ii) esperamos que las aún importantes restricciones covid existentes en Asia, vayan remitiendo a partir del último trimestre del año o del primer trimestre de 2023; (iii) la cantidad de dinero en manos del público sigue estando en zonas de máximos, luego el ahorro excesivo acumulado durante la pandemia sigue estando ahí y, (iv) las tasas de paro se encuentran en zonas de mínimos históricos tanto en la Zona Euro como en los Estados Unidos.

El mercado bursátil entró en un ciclo de recuperación; en noviembre del 2020, y pensamos que le queda aún un largo recorrido.

Dentro de esta situación general, el mercado japonés mantiene el factor diferencial de ser uno de los países del mundo donde no se espera una subida de los tipos de interés. Ello está repercutiendo en un descenso de su divisa, el Yen, que aumenta la posición competitiva de las empresas japonesas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido una elevada tasa de inversión, a la vez que una posición adicional comprada en futuros del Nikkei cotizados en USD, sostenida en el tiempo. Mantenemos la inversión en 25 empresas japonesas.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -5,78%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -13,60%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -17,49% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -48 participes, lo que supone una variación del -9,28%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -5,78%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,22%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -5,78%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -4,62%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos efectuado ventas parciales en empresas como Ibayashi, Goldcrest, Mitsui Fudosan o Isetan.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS, MITSUI FUDOSAN, TAKASHIMAYA CO, MITSUBISHI UFJ FINANCIAL, TAISEI CORP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: RAKUTEN, NIDEC, FANUC, SUMITOMO OSAKA CEMENT, SUMITOMO MITSUI FINANCIAL.

### b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nikkei que han proporcionado un resultado global negativo de 134.541,23 euros.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 20,27%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

### d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 16,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 17,06%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,88%.

La beta de GAESCO JAPON, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,9.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,08 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

## 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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

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

Estimamos un buen segundo semestre bursátil del año, basado en la continuidad de los buenos resultados empresariales, y en el inicio de la disminución de las tasas de inflación.

No es previsible que efectuemos movimientos importantes en el fondo de inversión durante el segundo semestre del año. Mantendremos 25 empresas, con su marcado carácter doméstico y value, así como la exposición adicional comprada en futuros del Nikkei de forma sostenida. Japón mantiene unas valoraciones muy atractivas, dado que a igualdad de ROE, o rentabilidad de los recursos propios, tiene múltiples inferiores a los que por ejemplo puedan tener las empresas norteamericanas.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL