

GVC GAESCO JAPON, F.I

Nº Registro CNMV: 3324

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2023
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 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

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 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: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 4 (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 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,90 | 0,50 | 1,90 | -0,20 |

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 | 785.813,84 | 665.884,15 |
| Nº de partícipes | 486 | 458 |
| 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 | 7.312 | 9,3050 |
| 2022 | 6.028 | 9,0523 |
| 2021 | 8.003 | 9,0427 |
| 2020 | 9.435 | 8,9131 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | | |
|-------------------------|--|--------------|--------------|-----------|--------------|------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| s/patrimonio | | período | s/patrimonio | | s/resultados | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| | | s/resultados | Total | acumulada | Total | | | |
| 0,55 | | 0,00 | 0,55 | 0,55 | 0,00 | 0,55 | Patrimonio | |

| Comisión de depósito | | |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado | | |
| período | acumulada | Base cálculo |
| 0,02 | 0,02 | patrimonio |

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Japon, FI **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 | 2,79 | 2,79 | 5,63 | 0,58 | -4,56 | 0,11 | 1,45 | -7,20 | -16,17 | |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,53 | 10/03/2023 | -2,53 | 10/03/2023 | -7,09 | 09/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,94 | 03/01/2023 | 1,94 | 03/01/2023 | 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: ⁽ⁱⁱ⁾ | | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,95 | 13,95 | 13,64 | 15,94 | 16,51 | 15,87 | 16,59 | 26,99 | 15,25 | |
| Ibex-35 | 19,43 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 19,74 | 22,19 | 18,30 | 34,10 | 13,52 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,11 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,01 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | |
| Topix | 13,20 | 13,20 | 14,55 | 16,03 | 16,37 | 17,23 | 15,54 | 21,71 | 17,36 | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 7,37 | 7,37 | 7,17 | 9,80 | 11,88 | 7,17 | 12,72 | 15,23 | 10,41 | |

(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 | |
| 0,60 | 0,60 | 0,62 | 0,62 | 0,61 | 2,46 | 2,44 | 2,45 | 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

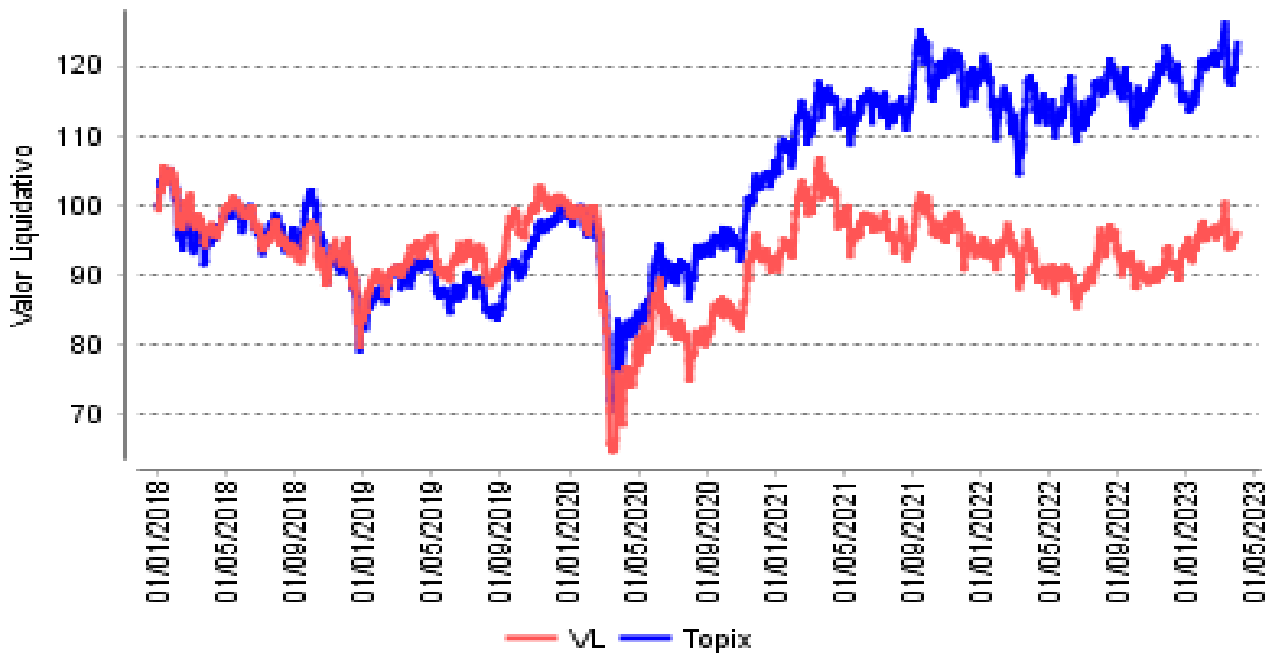
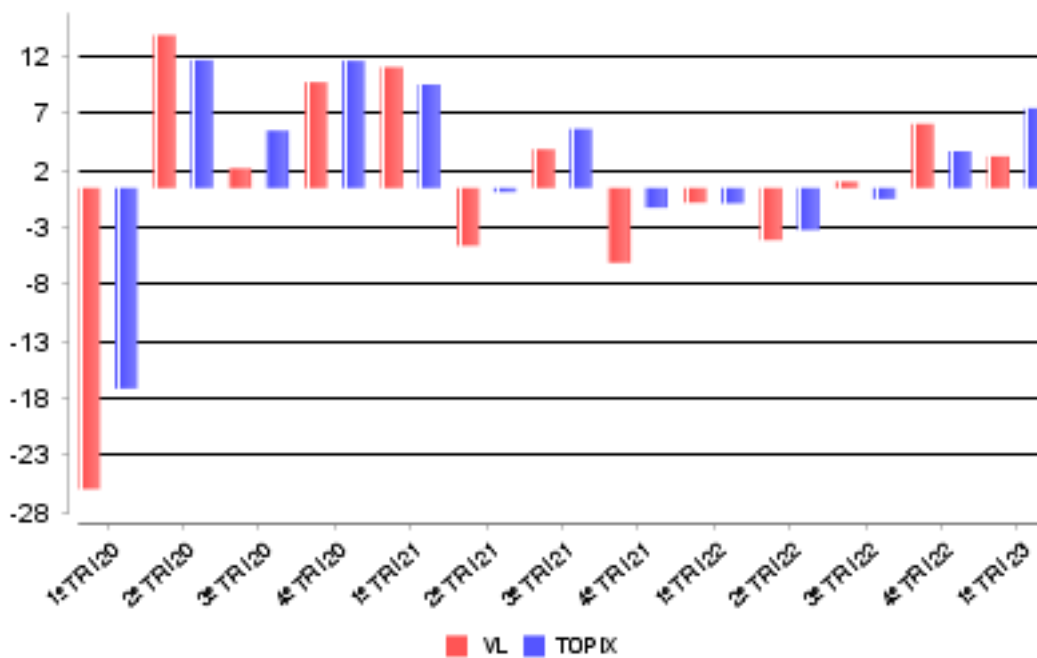


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 | 9.640 | 270 | 0,81 |
| Renta Fija Internacional | 69.479 | 1.579 | 0,72 |
| Mixto Euro | 33.688 | 909 | 2,01 |
| Mixto Internacional | 32.534 | 121 | 0,89 |
| Renta Variable Mixta Euro | 40.582 | 266 | 4,17 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 165.029 | 3.820 | 3,45 |
| Renta Variable Euro | 81.900 | 3.581 | 9,07 |
| Renta Variable Internacional | 338.318 | 13.535 | 10,29 |
| 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 | 88.345 | 2.580 | 2,41 |
| Global | 198.896 | 1.859 | 3,73 |
| 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 | 135.148 | 11.615 | 0,45 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.193.560 | 40.135 | 5,14 |

*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 | 6.448 | 88,18 | 5.644 | 93,64 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 6.448 | 88,18 | 5.644 | 93,64 |
| * 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) | 711 | 9,72 | 288 | 4,78 |
| (+/-) RESTO | 153 | 2,10 | 95 | 1,58 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.312 | 100,00 | 6.028 | 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 periodo anterior |
|---|--------------------------|------------------------|---------------------|---|
| | Variación período act. | Variación período ant. | Variación acumulada | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | 6.028 | 6.308 | 6.028 | |
| (+/-) Suscripciones/reembolsos (neto) | 16,55 | -9,85 | 16,55 | -278,15 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 2,48 | 5,45 | 2,48 | -52,01 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,07 | 6,07 | 3,07 | -46,38 |
| + Intereses | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 615,00 |
| + Dividendos | 0,98 | 0,19 | 0,98 | 457,57 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,23 | 6,53 | 0,23 | -96,34 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 1,84 | -0,44 | 1,84 | -537,86 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,01 | -0,21 | -0,01 | -93,20 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,59 | -0,62 | -0,59 | 3,24 |
| - Comisión de gestión | -0,55 | -0,57 | -0,55 | 3,44 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 3,54 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -1,77 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,69 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -142,31 |
| + 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 | -142,31 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 7.312 | 6.028 | 7.312 | |

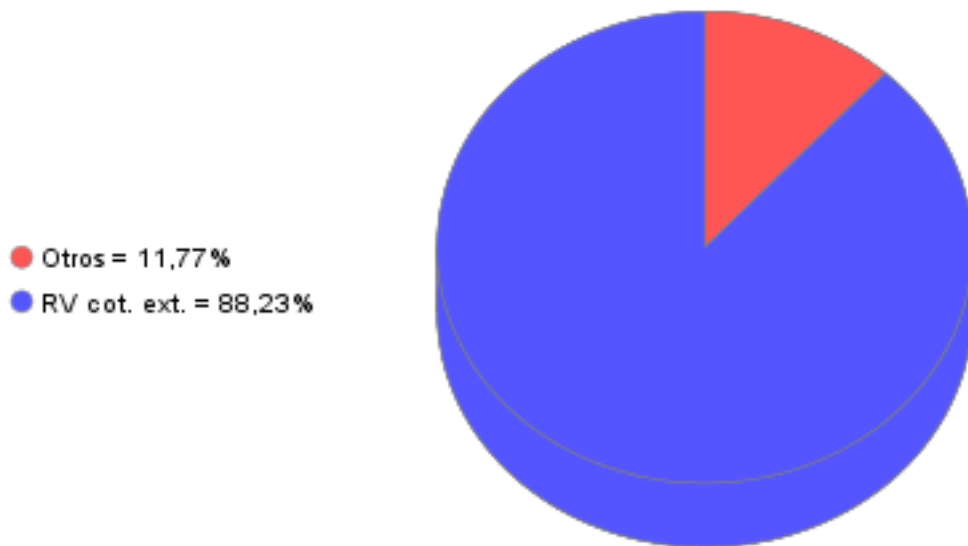
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 | % |
| TOTAL INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| NIPPON BUILDING | JPY | 114 | 1,56 | 125 | 2,07 |
| OBAYASHI | JPY | 210 | 2,87 | 212 | 3,52 |
| KAJIMA CORP | JPY | 221 | 3,02 | 218 | 3,61 |
| GOLDCREST CO., | JPY | 295 | 4,03 | 298 | 4,94 |
| SUMITOMO OS.CEM | JPY | 257 | 3,52 | 231 | 3,83 |
| SECOM | JPY | 282 | 3,85 | 128 | 2,13 |
| TAISEI CORP | JPY | 198 | 2,71 | 211 | 3,50 |
| TAKASHIMAYA COM | JPY | 267 | 3,65 | 261 | 4,34 |
| DENTSU INC. | JPY | 321 | 4,39 | 294 | 4,88 |
| CENTRAL JAPAN R | JPY | 327 | 4,48 | 287 | 4,76 |
| TOYOTA | JPY | 260 | 3,55 | 129 | 2,13 |
| WEST JAPAN RAIL | JPY | 301 | 4,12 | 162 | 2,70 |
| JAPAN AIRPORT T | JPY | 228 | 3,12 | 231 | 3,84 |
| SOFTBANK | JPY | 264 | 3,61 | 127 | 2,10 |
| NIDEC CORPORATI | JPY | 331 | 4,52 | 170 | 2,82 |
| FAST RETAILING | JPY | 179 | 2,45 | 171 | 2,84 |
| FANUC | JPY | 329 | 4,49 | 281 | 4,67 |
| MIZUHO FINANCIA | JPY | 324 | 4,43 | 329 | 5,46 |
| SUMITOMO MITS.F | JPY | 256 | 3,50 | 375 | 6,23 |
| MITSUI FUDOSAN | JPY | 257 | 3,52 | 257 | 4,26 |
| ISETAN MITSUKOS | JPY | 358 | 4,90 | 357 | 5,92 |
| MITSUBISHI ESTA | JPY | 163 | 2,23 | 182 | 3,02 |
| MITSUB.TOKYOFIN | JPY | 351 | 4,80 | 378 | 6,27 |
| YAMADA DENKI CO | JPY | 126 | 1,72 | 132 | 2,20 |
| RAKUTEN | JPY | 233 | 3,19 | 190 | 3,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 6.451 | 88,23 | 5.738 | 95,19 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.451 | 88,23 | 5.738 | 95,19 |
| TOTAL EXTERIOR | | 6.451 | 88,23 | 5.738 | 95,19 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 6.451 | 88,23 | 5.738 | 95,19 |

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 | |
| NIKKEI 225 INDEX | FUTURO!NIKKEI 225 INDEX!5! | 1.307 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable | | 1.307 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | | 1.307 | |

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 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 125,3 euros, lo que supone un 0,002% 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 trimestre del año ha sido muy positivo. Las bolsas han tenido una muy buena evolución. Por una parte, la demanda de servicios continúa muy fuerte, fruto de la reactivación pospandémica. El temor del mercado a una recesión económica está remitiendo, dado el fuerte peso en el PIB de los servicios, y dado que los servicios son a la vez muy intensivos en mano de obra. Las previsiones económicas para el año 2023 se están revisando al alza. Por otra parte, las tasas de paro de los países desarrollados están en mínimos históricos, lo cual posibilita a los consumidores la financiación de su consumo a la vez que la continuidad de su ahorro. Esperamos que baje la tasa de ahorro, pero no el ahorro agregado. Finalmente, los márgenes empresariales siguen muy fuertes. Si bien los costes laborales les han aumentado a las empresas, en general les han bajado los costes de materias primas, los costes energéticos y también los costes de transporte de larga distancia, como los contenedores. Ello favorece el mantenimiento de sus elevados márgenes. Vemos, además, que las gerencias empresariales están actuando con unas grandes dosis de realismo, sin dejarse llevar por la euforia del momento.

En la última parte del trimestre surgió la problemática de dos bancos, el Silicon Valley Bank y Credit Suisse. Aunque temporalmente afectó al sector bancario y al mercado en general, no lo consideramos relevante. En primer lugar, sus problemas son muy específicos y no representan para nada al conjunto del sector bancario. En segundo lugar, esperamos unos muy buenos resultados bancarios de la mano de (1) la subida de los tipos de interés, que favorece sobremanera a sus márgenes, (2) la persistencia de las comisiones, que se instauraron en su día para compensar la caída del margen de intereses pero que siguen ahí, (3) su bajo nivel de morosidad, (4) las reestructuraciones de costes efectuadas en los últimos años, con el mayor apalancamiento operativo que ello supone y (5) la ausencia de guerra de pasivo que responde básicamente al hecho de que existe un exceso de depósitos.

Respecto a la inflación y tipos de interés pensamos que las tasas de inflación efectuaron máximos en 2022; que las tasas de inflación subyacente lo hicieron en 2022 en los Estados Unidos, y lo harán en 2023 en la Zona Euro; que los tipos hipotecarios igualmente efectuaron sus máximos en 2022 en Estados Unidos y esperamos sus máximos en 2023 en la Zona Euro; que los tipos de interés oficiales van a alcanzar sus máximos (Terminal Rate) en 2023; y que los tipos de interés de largo plazo puedan alcanzarlos en 2024.

La cuestión de la inflación se ve radicalmente diferente desde Japón, dado que tras muchos años de deflación, la inflación, más que un problema, adquiere una consideración positiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido un porcentaje de inversión elevado durante todo el trimestre, tanto vía contado como vía futuros del Nikkei comprados, dada la especial positiva coyuntura en Japón. La cartera tiene una exposición al consumo discrecional del 23,5%, al sector industrial del 20,1%, y 1 los bancos del 12,7%. Durante el trimestre hemos mantenido una exposición total, entre contado y futuros, situada entre el 100% y el 120%.

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 2,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,20%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 21,31% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 28 participes, lo que supone una variación del 6,11%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,79%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,6%.

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 2,79%, 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 5,14%.

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 trimestre hemos aumentado la posición en empresas que ya teníamos en cartera como Nidec, Rakuten o Toyota, entre otras, a la vez que hemos reducido la posición en Sumitomo Mitsui Financial. A la vez, hemos efectuado los roles de los futuros del Nikkei comprados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FANUC, DENTSU, SUMITOMO OSAKA CEMENT, SECOM, FAST RETAILING. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MITSUBISHI UFJ FINANCIAL, MITSUBISHI ESTATE CO, TAISEI CORP, CENTRAL JAPAN RAILWAY, NIPPON BUILDING.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nikkei que han proporcionado un resultado global positivo de + 124.018,33 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 17,68% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 18,89%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,9%.

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 13,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,2%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,37%.

La beta de GAESCO JAPON, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,58.

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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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.

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.

Prevedemos un buen comportamiento de los resultados empresariales en los próximos trimestres. Mantendremos la elevada exposición, tanto vía contados como vía futuros, durante los próximos trimestres. Pensamos que, pese a la subida que el fondo ha tenido en este primer trimestre, queda aún un gran margen fundamental para que siga subiendo.

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