

**GVC GAESCO JAPON, F.I**

Nº Registro CNMV: 3324

**Informe:** Trimestral del Tercer 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](http://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: 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	0,05	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	1,95	2,30	-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	805.236,51	791.808,99
Nº de partícipes	525	521
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	8.297	10,3037
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	acumulada			Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	imputación	
0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	patrimonio

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase:** GVC Gaesco Japón, 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	13,82	5,49	4,97	2,79	5,63	0,11	1,45	-7,20	-16,17

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	03/08/2023	-2,53	10/03/2023	-7,09	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,11	28/07/2023	2,11	28/07/2023	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	13,19	12,95	12,81	13,95	13,64	15,87	16,59	26,99	15,25
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
Topix	12,51	12,08	12,26	13,20	14,55	17,23	15,54	21,71	17,36
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,89	7,89	7,28	7,37	7,17	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
1,82	0,61	0,61	0,60	0,62	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

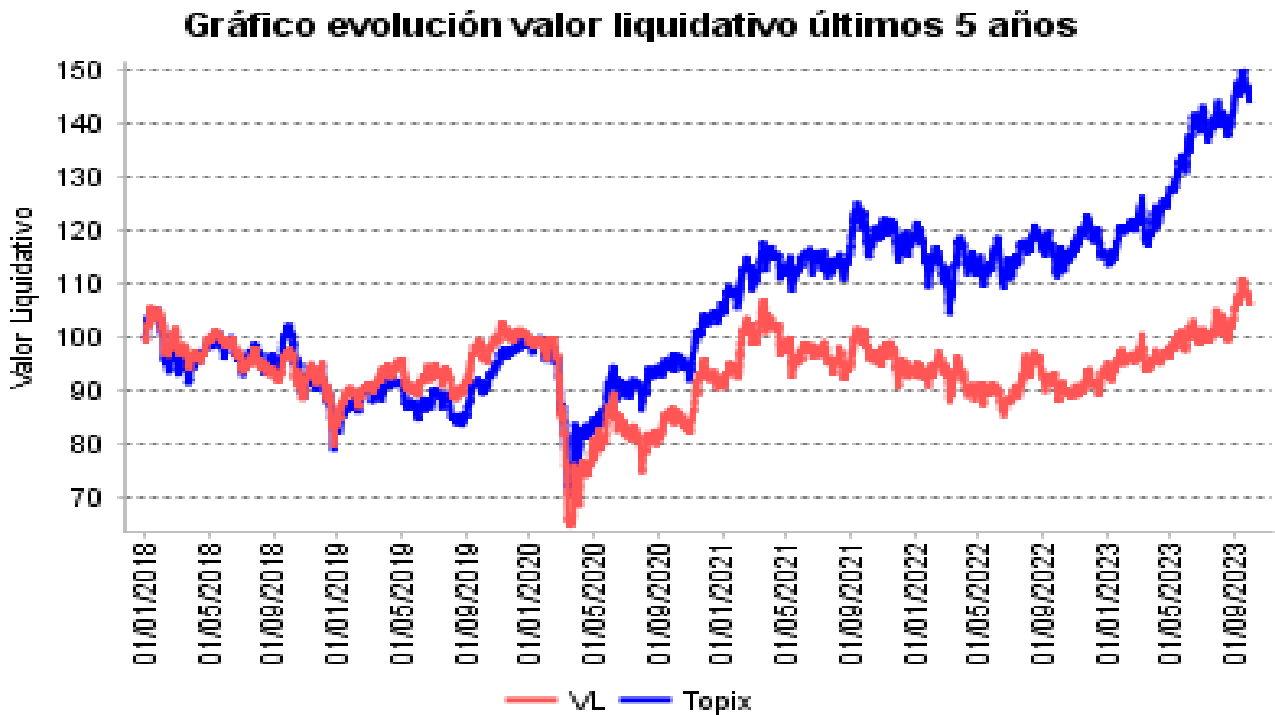
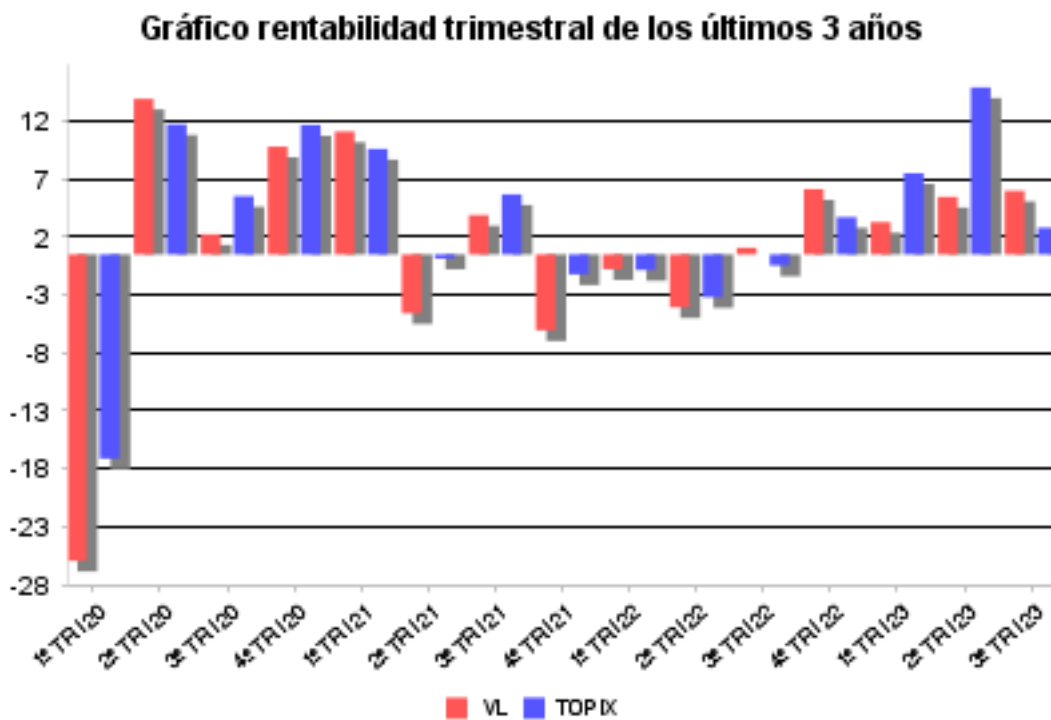


Gráfico rentabilidad



**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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Mixto Euro	36.802	969	0,33
Mixto Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.221.622</b>	<b>40.938</b>	<b>-1,88</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	7.810	94,14	6.932	89,63
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.810	94,14	6.932	89,63
* 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)	314	3,78	683	8,83
(+/-) RESTO	173	2,08	119	1,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.297</b>	<b>100,00</b>	<b>7.734</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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	7.734	7.312	6.028	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	1,72	0,82	17,76	124,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,31	4,84	12,86	18,04
(+) Rendimientos de gestión	5,93	5,44	14,68	16,77
+ Intereses	0,05	0,05	0,13	14,91
+ Dividendos	0,91	0,26	2,14	281,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,88	1,72	8,29	265,98
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,98	3,47	4,12	-130,11
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,07	-0,06	0,00	-218,76
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,61	-1,83	5,89
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	8,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-15,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-14,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,00	0,01	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>8.297</b>	<b>7.734</b>	<b>8.297</b>	

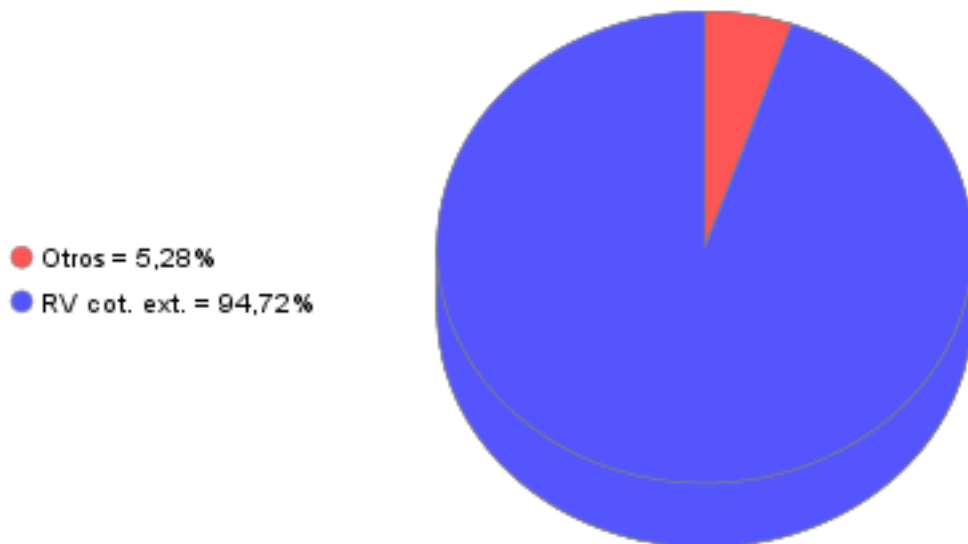
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	115	1,39	108	1,40
INTEGRAL CORP	JPY	41	0,50	0	0,00
OBAYASHI	JPY	250	3,02	237	3,07
KAJIMA CORP	JPY	308	3,72	276	3,57
GOLDCREST CO.,	JPY	351	4,23	285	3,69
SUMITOMO OS.CEM	JPY	349	4,21	242	3,13
SECOM	JPY	321	3,87	310	4,00
TAISEI CORP	JPY	233	2,81	224	2,89
TAKASHIMAYA COM	JPY	277	3,34	256	3,31
DENTSU INC.	JPY	279	3,36	300	3,88
CENTRAL JAPAN R	JPY	346	4,17	345	4,46
TOYOTA	JPY	407	4,91	440	5,69
WEST JAPAN RAIL	JPY	314	3,78	305	3,94
JAPAN AIRPORT T	JPY	201	2,42	207	2,67
SOFTBANK	JPY	375	4,52	343	4,43
NIDEC CORPORATI	JPY	308	3,71	349	4,52
FAST RETAILING	JPY	186	2,24	210	2,72
FANUC	JPY	494	5,95	320	4,14
MIZUHO FINANCIA	JPY	403	4,85	350	4,52
SUMITOMO MITS.F	JPY	326	3,93	274	3,55
NETSCOUTS INC.	JPY	418	5,03	273	3,53
NETSCOUTS INC.	JPY	384	4,63	325	4,21
MITSUBISHI ESTA	JPY	186	2,24	163	2,11
MITSUB.TOKYOFIN	JPY	482	5,81	406	5,25
YAMADA DENKI CO	JPY	116	1,40	108	1,40
RAKUTEN	JPY	389	4,68	222	2,87
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>7.860</b>	<b>94,72</b>	<b>6.877</b>	<b>88,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.860</b>	<b>94,72</b>	<b>6.877</b>	<b>88,95</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>7.860</b>	<b>94,72</b>	<b>6.877</b>	<b>88,95</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>7.860</b>	<b>94,72</b>	<b>6.877</b>	<b>88,95</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	
NIKKEI 225 INDEX	FUTURO!NIKKEI 225 INDEX!5!	1.706	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.706	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.706	

**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 134,72 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.

Los mercados bursátiles hicieron máximos a finales de julio. A partir de aquel momento han tenido descensos que se han producido en un entorno de baja volatilidad y bajo volumen negociado. Interpretamos este último descenso en clave de los tradicionales dientes de sierra que tienen los mercados bursátiles de forma natural. Los resultados empresariales siguen sólidos, y no se anticipa ningún cambio en los mismos en el futuro inmediato. Los múltiplos de valoración siguen bajos, especialmente en lo que al segmento "value" se refiere. A nivel mundial el Fondo Monetario internacional ha aumentado el crecimiento mundial para el año 2023 del 2,7% que pronosticaba en octubre de 2022 al 3,0% que pronostica en octubre de 2023. Luego el crecimiento económico mundial va a registrar este año 2023 un crecimiento prácticamente idéntico que el de la media histórica del crecimiento mundial (3,1% entre 1995 y 2019), y eso en un entorno de fuerte subida de tipos de interés. ¿Cómo es posible? La explicación a la buena situación económica se encuentra en la fortaleza de los servicios a nivel global, con unos PMIs de Servicios muy por encima de 50, esto es, expansivos, en los tres trimestres del año, con cifras superiores a 52 en el caso de la Zona Euro y el Reino Unido, superiores a 53 en el caso de Estados Unidos, y superiores a 54 en el caso de Japón y China. Ello hace que aquellos países más dependientes del turismo, por ejemplo, como España o Grecia, estén a la cabeza del crecimiento económico de la Zona Euro. Se simultánea con un crecimiento de las magnitudes monetarias, M2, que son en la zona euro un 17,4% mayores que en 2019, y en Estados Unidos de un +36,4%. La explicación a esta situación se debe a las bajas tasas de paro en todo el mundo, que posibilitan la financiación del fuerte apetito por los servicios por parte de los consumidores. La tasa de paro en Estados Unidos es del 3,8%, muy inferior a la media del 6,1% entre 1980 y 2023. En la zona Euro es del 6,5%, muy inferior igualmente a la media del 9,1% entre 1998 y 2023. En el conjunto de países avanzados es del 4,4%, mínimos históricos, cuando la media entre 1980 y 2023 es del 6,6%. Los márgenes empresariales siguen situados en zona de máximos, dado que si bien los costes de personal están aumentando, respecto al año anterior, otros muchos costes están remitiendo, como los energéticos, los de materias primeras o los de transportes de contenedores, entre otros. Las tasas de inflación están igualmente remitiendo, si bien son aún elevadas. Las tasas de inflación subyacente, las consideradas de un mayor componente estructural, están capitalizando la atención del mercado, y siguen elevadas, del 4,3% en EEUU y del 5,3% en la Zona Euro. Observando los denominados "breakeven inflation rates", podemos ver como las expectativas de inflación futuras están situadas más cerca del 3% que del 2%, que constituye el objetivo de los bancos centrales. Ello implica que los tipos de interés de largo plazo (10 años) deberían situarse entre el 5% y el 5,5%. Es un rango de tipos que no es nada peligroso para el mercado dado que la media de los tipos largos en EEUU es del 5,2% (1926 a 2022), cuya magnitud ha sido compatible con un fuerte crecimiento económico y con fuertes alzas bursátiles. Para llegar a constituir un conato de problema debería superarse el rango superior, de lo que estamos aún lejos. Esto denotan los tipos de interés a 10 años del 4,95% en EEUU, el 2,95% en Alemania o el 4,08% en España (19/10/23).

En el específico caso de Japón se registran algunas diferencias respecto al contexto general. En primer lugar, Japón ha sufrido de un proceso deflacionario durante décadas, de forma que, en este caso, la inflación no se interpreta como un problema sino prácticamente como una bendición. Ello hace que el Banco Central de Japón no esté subiendo los tipos de interés para intentar frenarla, sino todo lo contrario. Dado que el resto de Bancos Centrales de los países desarrollados están aún subiendo los tipos de interés oficiales, a punto de culminarlos, el resultado es una devaluación del Yen Japonés contra el resto de divisas fuertes. Esta devaluación repercute positivamente en la posición competitiva de las empresas japonesas exportadoras, así como en todas aquellas del sector turístico.

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

Por una parte, mantenemos la exposición a renta variable muy elevada. Por otra parte, seguimos manteniendo una posición comprada en futuros del Nikkei-225 denominadas en dólares. Esta posición está considerada como estructural dadas las excelentes perspectivas que tenemos para la bolsa japonesa.

#### 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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 9,16% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 9,91%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,31%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 7,28% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 4 partícipes, lo que supone una variación del 0,77%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,49%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,61%.

#### 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 5,49%, 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 -1,88%. 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 las posiciones en empresas como Fanuc, Mitsui Fudosan, Sumitomo Osaka Cement y Rakuten. Hemos

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

incorporado a la cartera una empresa nueva, Integral. Hemos reducido la exposición a Toyota, tras su fulgurante subida y la reducción de su descuento fundamental. Hemos realizado los rolos de los futuros comprados sobre el Nikkei-225.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TOYOTA MOTOR CORP, MITSUBISHI UFJ FINANCIAL, GOLDCREST, RAKUTEN, ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FANUC, NIDEC, FAST RETAILING, DENTSU, SUMITOMO OSAKA CEMENT.

### 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 negativo de 78.227,54 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 19,97% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 20,55%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

### 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 12,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,08%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,89%.

La beta de GAESCO JAPON, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,57.

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 0,07 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.

Esperamos que el mercado tenga un buen comportamiento en los próximos trimestres, debido a la fortaleza de los resultados empresariales y a los fuertes descuentos fundamentales existentes. Mantendremos un elevado porcentaje invertido en renta variable y rolaremos las posiciones de futuros comprados que mantenemos sobre el Nikei-225 en dólares.

## 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