

GVC GAESCO JAPON, F.I

Nº Registro CNMV: 3324

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2018

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES

Grupo Depositario: SANTANDER

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 <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

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: 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. Tendrá 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. Tiene un marcado enfoque doméstico, lo cual se explicita en que como máximo sólo el 15% del patrimonio estará invertido entre 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.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,84	0,24	0,00

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	1.406.494,13	1.437.645,04
Nº de partícipes	666	679
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	13.191	9,3785
2017	14.793	9,6908
2016	15.761	9,5049
2015	17.262	9,0236

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema 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, 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	-3,22	0,33	-0,17	-3,38	3,75	1,96	5,33	18,72	28,92

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	02/07/2018	-2,88	06/02/2018	-6,41	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,37	13/09/2018	2,52	19/02/2018	6,15	15/02/2016

(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	12,38	10,73	8,33	16,75	12,16	11,19	23,81	21,59	21,26
Ibex-35	12,92	10,52	13,46	14,71	14,13	12,85	25,83	20,68	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,23	0,36	0,18	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29
Topix	12,41	11,12	8,28	16,54	10,98	9,86	20,89	20,82	17,86
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,96	6,96	10,43	10,50	16,21	16,21	23,77	22,75	10,14

(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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,79	0,60	0,60	0,59	0,60	2,39	2,40	2,39	2,41	

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

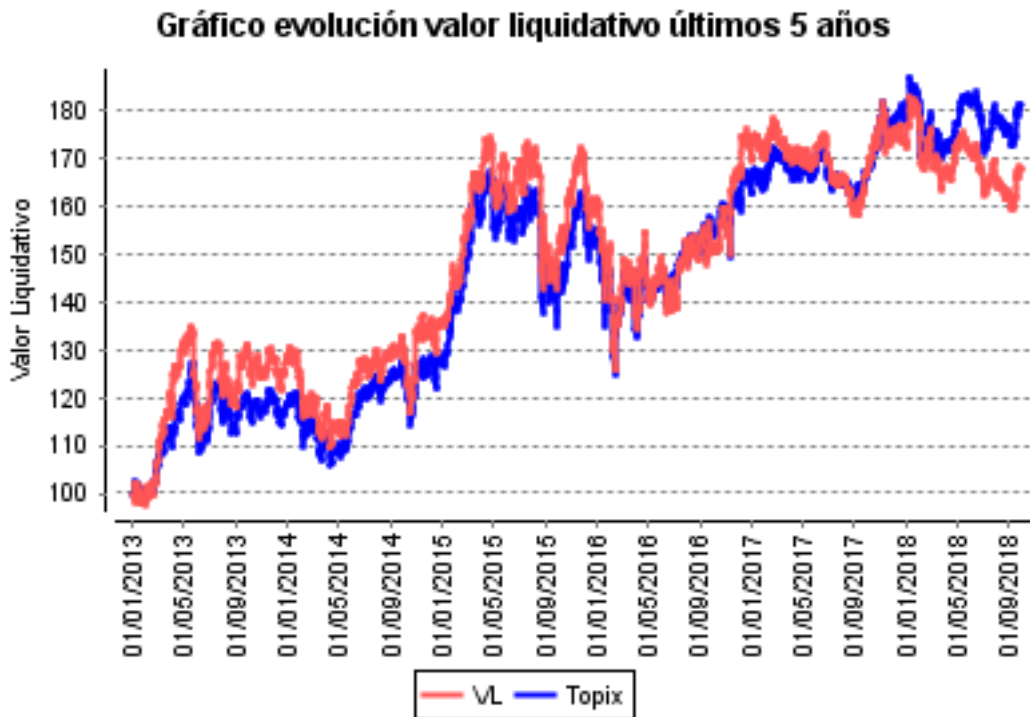
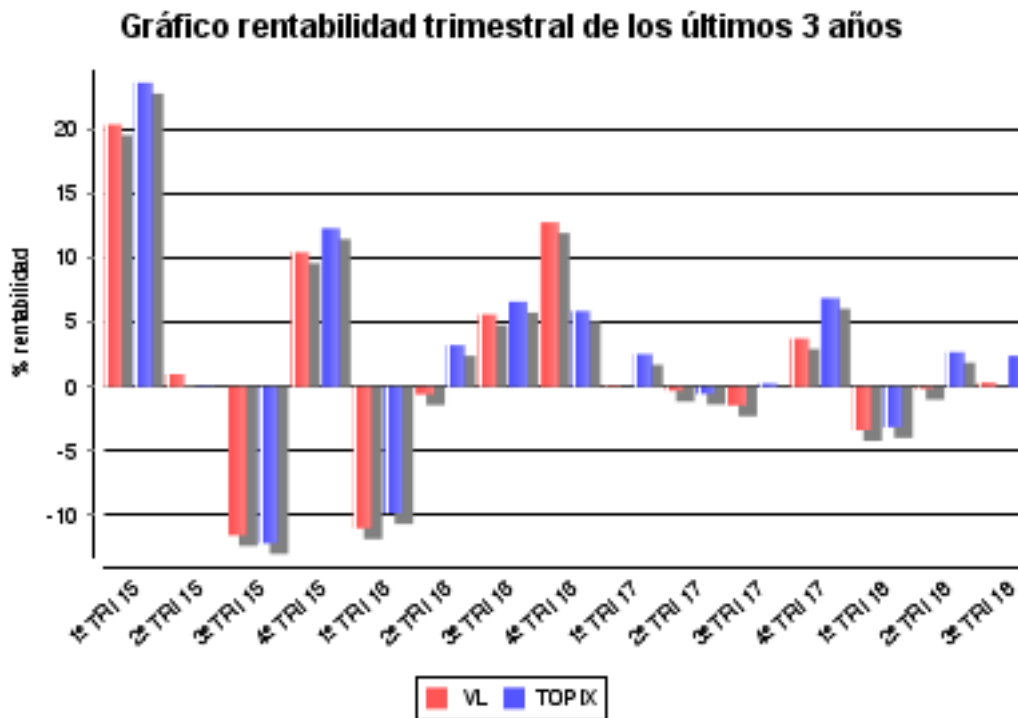


Gráfico rentabilidad



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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	120.250	16.821	-0,02
Renta Fija Internacional	17.506	439	0,44
Mixto Euro	60.910	1.258	0,21
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.335	430	0,45
Renta Variable Mixta Internacional	70.449	1.587	0,41
Renta Variable Euro	76.501	3.487	-3,73
Renta Variable Internacional	219.006	9.850	-1,16
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	166.645	4.339	1,23
Global	77.421	1.089	-1,54
Total fondos	833.023	39.300	-0,48

*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	12.738	96,57	12.802	95,26
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.738	96,57	12.802	95,26
* 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)	154	1,17	479	3,57
(+/-) RESTO	299	2,27	158	1,17
TOTAL PATRIMONIO	13.191	100,00	13.438	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	13.438	13.995	14.793	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,19	-3,85	-8,45	-47,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,30	-0,10	-3,10	-376,62
(+) Rendimientos de gestión	0,91	0,49	-1,32	68,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-62,04
+ Dividendos	0,64	0,25	1,49	138,03
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	-0,01	-3,97	5.071,88
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,86	0,22	1,13	256,30
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,03	0,03	-100,56
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,59	-1,78	-5,96
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-6,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	29,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	18,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	13.191	13.438	13.191	

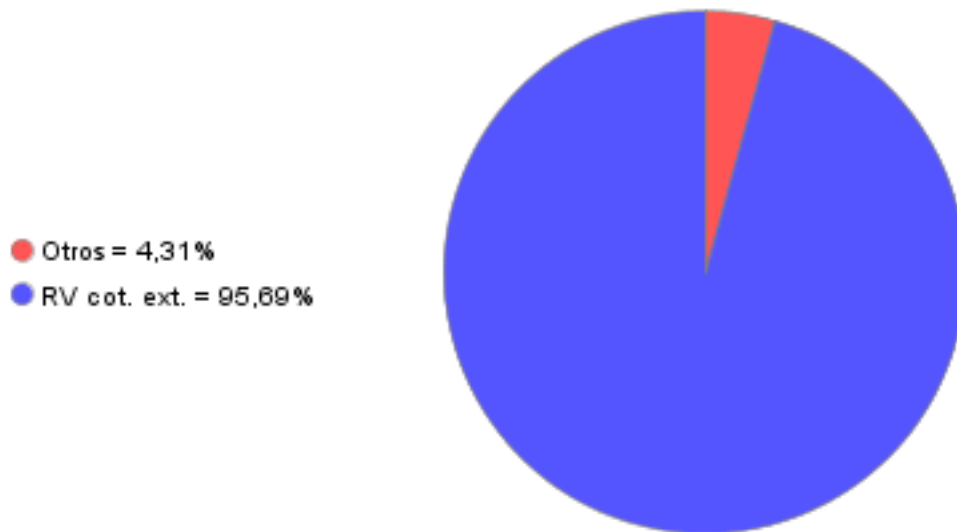
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

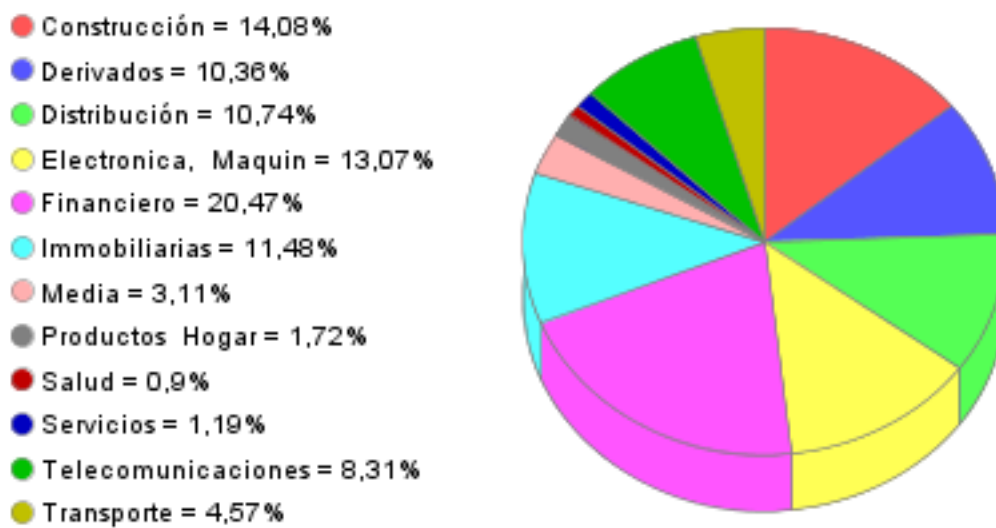
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
ACCIONES!NIPPON BUILDING	JPY	298	2,26	297	2,21
ACCIONES!OBAYASHI	JPY	732	5,55	805	5,99
ACCIONES!KAJIMA CORP	JPY	375	2,84	399	2,97
ACCIONES!IDOM	JPY	58	0,44	95	0,71
ACCIONES!GOLDCREST CO.,	JPY	562	4,26	559	4,16
ACCIONES!SUMITOMO OS.CEM	JPY	356	2,70	402	2,99
ACCIONES!SURUGA BANK	JPY	43	0,33	77	0,57
ACCIONES!SECOM	JPY	168	1,27	158	1,18
ACCIONES!SEVEN & I HOLDI	JPY	191	1,45	187	1,39
ACCIONES!SOFTBANK	JPY	347	2,63	247	1,84
ACCIONES!TAISEI CORP	JPY	392	2,97	474	3,53
ACCIONES!TAKASHIMAYA COM	JPY	363	2,75	368	2,74
ACCIONES!RESONA HOLDINGS	JPY	145	1,10	138	1,03
ACCIONES!DAIWA HOUSE IND	JPY	127	0,97	146	1,09
ACCIONES!DENTSU INC.	JPY	438	3,32	448	3,33
ACCIONES!CENTRAL JAPAN R	JPY	447	3,39	445	3,31
ACCIONES!TOYOTA	JPY	805	6,10	945	7,03
ACCIONES!JAPAN AIRPORT T	JPY	196	1,48	201	1,50
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	495	3,75	516	3,84
ACCIONES!JAPAN POST HOLD	JPY	0	0,00	141	1,05
ACCIONES!JAPAN LIFELINE	JPY	127	0,97	148	1,10
ACCIONES!NOMURA HOLDINGS	JPY	513	3,89	522	3,88
ACCIONES!HARMONIC DRIVE	JPY	158	1,20	182	1,35
ACCIONES!FAST RETAILING	JPY	219	1,66	197	1,47
ACCIONES!FANUC	JPY	324	2,46	171	1,27
ACCIONES!ADASTRIA CO	JPY	69	0,52	65	0,49
ACCIONES!MIZUHO FINANCIA	JPY	375	2,84	362	2,69
ACCIONES!SUMITOMO MITS.F	JPY	520	3,94	501	3,73
ACCIONES!MITSUI TRUST HO	JPY	213	1,62	206	1,53
ACCIONES!MITSUI FUDOSAN	JPY	610	4,63	622	4,63
ACCIONES!ISETAN MITSUKOS	JPY	739	5,60	751	5,59
ACCIONES!MITSUBISHI ESTA	JPY	146	1,11	150	1,12
ACCIONES!MITSUB.TOKYOFIN	JPY	1.073	8,13	979	7,28
ACCIONES!YAMADA DENKI CO	JPY	174	1,32	171	1,27
ACCIONES!RAKUTEN	JPY	823	6,24	726	5,41
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.623	95,69	12.802	95,27
TOTAL RENTA VARIABLE		12.623	95,69	12.802	95,27
TOTAL EXTERIOR		12.623	95,69	12.802	95,27
TOTAL INVERSION FINANCIERA		12.623	95,69	12.802	95,27

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!	1.458	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.458	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.458	

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

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, en relación al patrimonio medio, al 0,004%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

GVC Gaesco Japón, FI ha obtenido una rentabilidad durante el tercer trimestre del año de +0,33%, que contrasta con el +2,94% del índice de referencia en el mismo período.

En este trimestre se ha intensificado el sesgo growth o crecimiento del mercado, especialmente en el mes de agosto. Las empresas de crecimiento, es decir aquellas por las que se pagan unos múltiplos de valoración elevados se han comportado mejor que las empresas valor o value, las que cotizan con unos múltiplos de valoración bajos. Aunque a largo plazo las empresas value proporcionan unas rentabilidades superiores al inversor, dado que no corren el riesgo de sobrepagar por los crecimientos futuros, no en cada momento temporal ello es así. Existen ciclos temporales growth, en los que las empresas de crecimiento tienen un mejor comportamiento bursátil, y ciclos temporales value en los que las empresas valor se comportan mejor. En lo que llevamos de año 2018 las empresas de crecimiento están teniendo un mejor comportamiento relativo. Más que indicar diferencias sectoriales, ello suele ser debido a la preferencia de los inversores, que suele oscilar en el tiempo. Si observamos su evolución histórica, sin embargo, observaremos que el actual sesgo growth del mercado, que empezó a manifestarse hacia mediados de 2014, puede estar llegando a un extremo histórico, que debería revertir en favor de un sesgo value. Ya a finales del año pasado empezamos a vender las empresas de crecimiento que habían alcanzado su valor fundamental y a adquirir las empresas value en las que apreciamos descuentos fundamentales superiores.

En otras palabras, observamos en la actualidad dos desequilibrios, uno genérico de bolsas japonesas baratas, que cotizan muy por debajo de su valor fundamental, y otro más específico de empresas value baratas en relación a las empresas growth. La cartera del fondo está diseñada para beneficiarse de los dos desequilibrios a la vez. Esperamos que en los próximos meses ambos converjan, lo cual significa subidas de las bolsas simultaneadas con un comportamiento de las empresas value mucho mejor que el de las empresas growth. En ese contexto el fondo desplegará su máximo potencial.

Los beneficios empresariales siendo robustos a nivel global, con una muy buena evolución de las ventas y de los márgenes, y con acaso alguna preocupación futura por la subida de las materias primas, que esperamos que mayoritariamente se traslade a los precios de venta. El crecimiento económico mundial previsto tanto para los años 2018 como 2019 del +3,7%, según el Fondo Monetario Internacional, supone un fuerte respaldo para los resultados empresariales. Históricamente crecimientos por encima del +2,6% catapultan a los resultados empresariales como está ocurriendo en la actualidad. Más allá de sentimientos adversos temporales que puedan afectar a los mercados, detectamos una gran fortaleza intrínseca que pretendemos aprovechar.

El mercado japonés, además, puede tener una ventaja comparativa respecto al resto. A pesar de tener un superávit comercial con Estados Unidos continuado en el tiempo, es un país que está percibiendo una presión inferior, en lo que a la amenaza de guerra comercial se refiere. Ello es así dado que por una parte su superávit comercial con EEUU es estable, y no creciente como es el caso de China, y que por otra parte las empresas japonesas disponen de una importante capacidad instalada en los Estados Unidos, en claro contraste con las empresas chinas.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 0,33% y la volatilidad ha sido del 10,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,94%, y una volatilidad del 11,12%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -1,84%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). 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 + 111.656,09 euros. La beta de GAESCO JAPON, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,91. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,03% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 5,26%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del %. GVC Gaesco Gestión 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. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.