

IBERCAJA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 2025

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.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 FONDO

Fecha de registro: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo mediante la inversión diversificada en el mercado de renta variable japonesa. Para llevar a cabo este objetivo, el fondo invierte de manera mayoritaria en el mercado de renta variable japonesa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,34	-0,33	-0,23

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.612.738,59	2.867.161,15	1.211	1.250	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	331,13	331,13	2	2	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	22.533	12.807	18.865	22.892
CLASE B	EUR	2	2	7	22.068

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	6,2371	6,1208	5,3011	5,1077
CLASE B	EUR	6,2926	6,1293	5,3088	5,1141

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,23	0,00	0,23	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,05	0,14	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	1,90	0,89	3,16	-2,09	7,26	15,46	3,79	12,05	34,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	02-07-2018	-2,98	06-02-2018	-5,51	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,34	09-07-2018	2,48	19-02-2018	6,84	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

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,24	11,07	8,54	16,07	10,30	9,78	22,36	18,69	22,89
Ibex-35	12,81	10,52	13,24	14,55	14,09	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,23	0,36	0,18	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,10* Repo + 0,45* N225 + 0,45* N225 Y	13,14	10,19	8,68	18,46	10,22	9,44	21,64	18,90	22,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,10	8,10	8,25	8,62	8,85	8,85	9,69	9,66	10,49

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

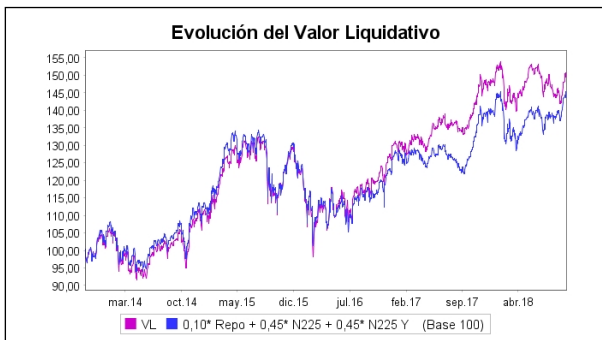
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,55	0,55	0,53	0,54	2,14	2,13	2,12	2,14

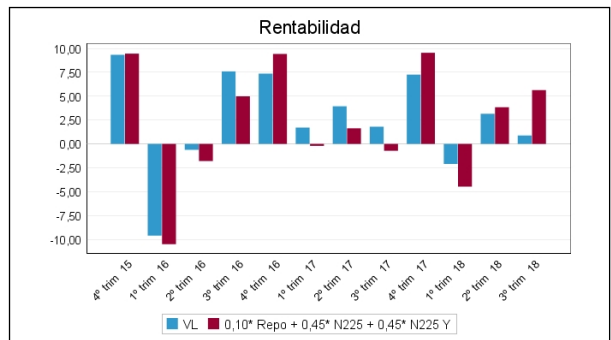
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	2,66	1,14	3,42	-1,85	7,27	15,45	3,81	12,05	34,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	02-07-2018	-2,98	06-02-2018	-5,51	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,34	09-07-2018	2,49	19-02-2018	6,84	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

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,24	11,07	8,54	16,07	10,30	9,78	22,36	18,69	22,89
Ibex-35	12,81	10,52	13,24	14,55	14,09	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,23	0,36	0,18	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,10* Repo + 0,45* N225 + 0,45* N225 Y	13,14	10,19	8,68	18,46	10,22	9,44	21,64	18,90	22,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,10	8,10	8,25	8,62	8,85	8,85	9,69	9,71	9,80

(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 periodos con política de inversión homogénea.

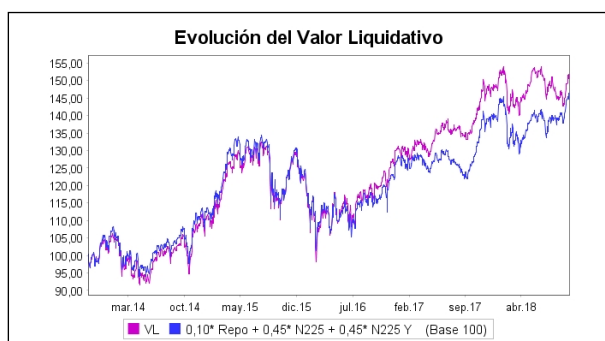
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,29	0,30	0,28	0,53	2,14	2,10	2,12	2,16

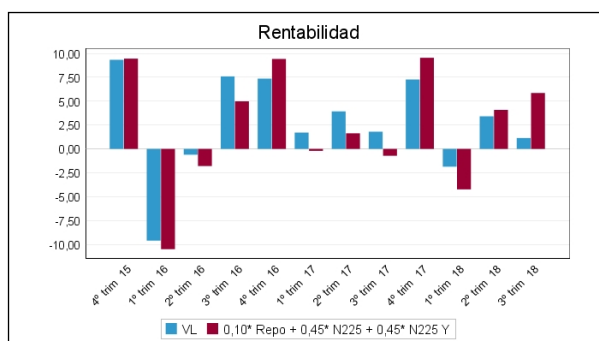
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.659.972	187.640	-0,42
Renta Fija Internacional	819.951	131.239	0,12
Renta Fija Mixta Euro	1.895.607	66.908	-0,28
Renta Fija Mixta Internacional	542.831	15.750	-0,17
Renta Variable Mixta Euro	315.547	13.869	-0,39
Renta Variable Mixta Internacional	117.006	3.856	0,09
Renta Variable Euro	84.113	4.886	-3,21
Renta Variable Internacional	2.486.453	394.202	1,47
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	480.628	17.818	-0,77
Garantizado de Rendimiento Variable	137.676	8.677	-0,43
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.491.696	76.353	-0,50
Global	487.989	83.703	-4,41
Total fondos	13.519.470	1.004.901	-0,19

*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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.971	79,75	15.011	84,68
* Cartera interior	1.000	4,44	501	2,83
* Cartera exterior	16.972	75,31	14.510	81,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.099	18,19	3.395	19,15
(+/-) RESTO	465	2,06	-678	-3,82
TOTAL PATRIMONIO	22.535	100,00 %	17.727	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.727	13.339	12.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,94	25,51	57,78	13,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,56	2,76	2,61	-28,74
(+) Rendimientos de gestión	2,13	3,39	4,35	-20,41
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,05	33,95
+ Dividendos	0,83	0,22	1,80	364,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	3,21	1,69	-129,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,67	-0,07	0,48	-2.977,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,05	0,39	905,15
± Otros resultados	-0,01	-0,01	0,04	142,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,63	-1,74	16,41
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	27,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	27,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	46,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-69,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,12	-52,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.535	17.727	22.535	

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

3. Inversiones financieras

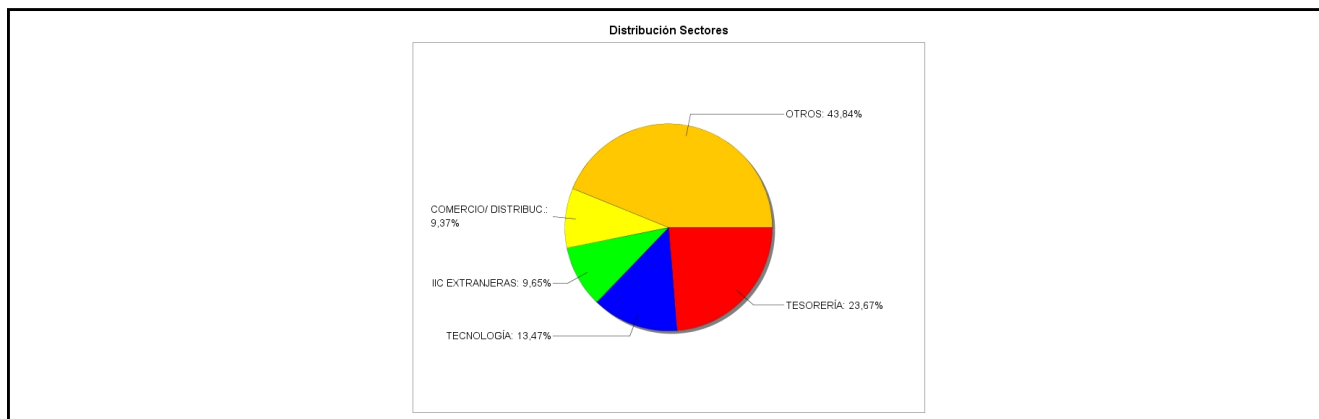
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	4,44	501	2,83
TOTAL RENTA FIJA	1.000	4,44	501	2,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.000	4,44	501	2,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	14.773	65,55	12.840	72,42
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.773	65,55	12.840	72,42
TOTAL IIC	2.174	9,65	1.613	9,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.948	75,20	14.454	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.947	79,64	14.955	84,35

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI - 225	C/ FUTURO S/NIKKEI 225 SINGAPORE VTO:1218	3.008	Inversión
Total subyacente renta variable		3008	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Yen	V/ FUTURO S/EURO_JPY A: 1218	6.256	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6256	
TOTAL OBLIGACIONES		9264	

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

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 5.267,08 miles de euros que supone el 23,37% sobre el patrimonio del fondo.

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 11.651.985,65 Euros (59,38% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 11.153.189,26 Euros (56,84% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 3.033.967,78 Euros (15,46% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 9.860,88 Euros (0,0503% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 36.365,33 Euros (0,1853% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 420,00 Euros (0,0021% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los dos puntos de atención del mercado durante el 3er trimestre han sido el recrudecimiento de la guerra comercial entre EEUU y China, y la inestabilidad de la deuda pública italiana en el contexto de las negociaciones para elaborar el presupuesto del gobierno para 2019. En conjunto, no obstante, las previsiones sobre la economía se han mantenido relativamente estables: la estimación de crecimiento para el trimestre ha bajado tan solo una décima sobre lo que se esperaba a finales de junio y se sitúa en el 3,5% a finales de septiembre. Concretamente, en el periodo, el Eurostoxx 50 avanza un 0,11%, el MSCI World calculado en euros un 5,2%, el S&P500 un 7,2% y el Nikkei 225 japonés un 8,1%.

Las empresas japonesas se han visto perjudicadas por continuos desastres naturales, incluidos tifones y los miedos sobre el efecto que sobre las exportaciones niponas puede tener una guerra comercial.

IBERCAJA JAPON FI ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 0,89% (Clase A) y de un 1,14% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 0,55% (Clase A) y de un 0,29% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 5,62% (Clase A) y de un 5,95% (Clase B) durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,19%. La positiva evolución del mercado nipón ha permitido al fondo superar la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados por la gestora. Sin embargo, la selección de valores de la cartera no ha sido capaz de superar al índice de referencia.

El fondo se encuentra invertido un 79,78% en renta variable (65,55% en inversión directa y 14,23% a través de instrumentos derivados), un 4,44% en renta fija, un 9,65% en IICs y un 18,19% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 418.599,82 euros. Por sectores, tecnología, comercio minorista y automóviles son los que mejor se han comportado; bancos, farmacia y petróleo no se libran de las pérdidas. Por posiciones individuales, Sony, Okamura, M3, Nidec y Matsumotokiyoshi han sido las inversiones que más rentabilidad han

aportado. Por el lado negativo las posiciones en Mazda, Takeda, SMC, Tachi-s y Screen Holdings son las que peor se han comportado.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Septiembre 2018 ascendía a 22.533 miles de euros, registrando una variación en el período de 4.808 miles de euros, con un número total de 1.211 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 2 miles de euros, registrando una variación en el período de 0 miles de euros, con un número total de 2 partícipes a final del período. La exposición media a renta variable ha sido del 91,4%, oscilando entre el 87,9% de finales de septiembre y el 93,2% de principios de julio. Durante el periodo, hemos aumentado la exposición a tecnología y la hemos reducido a automóvil, telecomunicaciones y bancos. Concretamente, hemos abierto posición en Okamura, Hitachi High Technologies, Nintendo, Sumitomo Bakelite, Subaru, Sumitomo Chemical, Nec, Kyocera, Sumitomo Realty, Daiwa Industries, Mitsubishi Estate, Kumagai Gumi, F@n Communications, Mitsui Fudosan, Sekisui House, Hazama Ando, Chiyoda, SMC y Screen Holding; hemos cerrado posición en Maeda, En-Japan, Kao, Japan Airlines, Astellas Pharma, Daiichikosho y Fukushima Industries; y hemos realizado compra-ventas en Asics, Rohm, Minebea y Sumitomo Mitsui Financial.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 328.442,08 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 53,56.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 los últimos 5 años- ha sido de un 8,1%.

Con una perspectiva de largo plazo, la economía japonesa está en vías de normalización tras dos décadas de deflación. Las expectativas sobre los beneficios de las empresas japonesas permanecen positivas. Se esperan mayores márgenes y ROEs, siendo clave la actual reforma del gobierno corporativo que se está llevando a cabo. En el lado político, el primer ministro Shinzo Abe ganó las elecciones a la presidencia del Partido Liberal Democrático como se esperaba. Esta estabilidad política ofrece otro soporte para un crecimiento estructural sano de la economía japonesa y por ende de los beneficios de sus empresas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - REPO IBERCAJA BANCO -0,39 2018-10-01	EUR	1.000	4,44	0	0,00
ES00000124C5 - SIMULTANEA IBERCAJA BANCO -0,39 2018-07-02	EUR	0	0,00	501	2,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	4,44	501	2,83
TOTAL RENTA FIJA		1.000	4,44	501	2,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.000	4,44	501	2,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO	JPY	211	0,93	172	0,97
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	185	0,82	204	1,15
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS	JPY	202	0,89	243	1,37
JP3409400003 - ACCIONES SUMITOMO BAKELITE	JPY	155	0,69	166	0,94
JP3678800008 - ACCIONES HITACHI HIGH TECHNOL	JPY	238	1,05	281	1,59
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES	JPY	141	0,63	150	0,85
JP3266800006 - ACCIONES KUMAGAI GUMI	JPY	143	0,64	182	1,02
JP3192400004 - ACCIONES OKAMURA CORP	JPY	415	1,84	456	2,57
JP3360800001 - ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	288	1,28	313	1,76
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	300	1,33	292	1,65
JP3429250008 - ACCIONES ZENKOKU HOSHO	JPY	172	0,77	196	1,10
JP3869010003 - ACCIONES MATSUMOTIKIYOSHI	JPY	530	2,35	310	1,75
JP3465400004 - ACCIONES TACHI-S CO, LTD	JPY	103	0,46	115	0,65
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	302	1,34	320	1,80
JP3283650004 - ACCIONES KOSE CORPORATION	JPY	181	0,80	204	1,15
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	198	0,88	188	1,06
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATION	JPY	434	1,93	336	1,90
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI GROUP	JPY	346	1,53	389	2,20
JP3711200000 - ACCIONES AOZORA BANK	JPY	200	0,89	213	1,20
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	177	0,78	0	0,00
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	368	1,63	323	1,82
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	294	1,30	290	1,64
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	250	1,11	290	1,63
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING	JPY	264	1,17	238	1,34
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	308	1,37	314	1,77
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	176	0,78	180	1,01
JP3137200006 - ACCIONES SUZUKI MOTORS LIMITED	JPY	245	1,09	206	1,16
JP3528600004 - ACCIONES CHIYODA CORP	JPY	316	1,40	0	0,00
JP3200450009 - ACCIONES ORIX	JPY	377	1,67	368	2,08
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	307	1,36	301	1,70
JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	252	1,12	0	0,00
JP3309000002 - ACCIONES PENTA-OCEAN	JPY	287	1,27	289	1,63
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO	JPY	257	1,14	274	1,54
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	377	1,68	385	2,17
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY&DEVE	JPY	186	0,82	191	1,08
JP3162600005 - ACCIONES SMC	JPY	276	1,22	316	1,78
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	296	1,31	270	1,52
JP3496400007 - ACCIONES KDDI	JPY	286	1,27	283	1,60
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	466	2,07	0	0,00
JP3733000008 - ACCIONES INEC CORPORATION	JPY	143	0,63	142	0,80
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP	JPY	270	1,20	192	1,08
JP3735400008 - ACCIONES INTT CORP	JPY	350	1,56	352	1,99
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	495	2,20	513	2,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MFG CO	JPY	490	2,18	463	2,61
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO	JPY	243	1,08	230	1,30
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU	JPY	307	1,36	261	1,47
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	184	0,82	182	1,03
JP3435000009 - ACCIONES SONY	JPY	756	3,35	630	3,55
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO	JPY	378	1,68	0	0,00
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI	JPY	414	1,84	388	2,19
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE	JPY	235	1,04	241	1,36
TOTAL RV COTIZADA		14.773	65,55	12.840	72,42
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.773	65,55	12.840	72,42
IE00BPVLQD13 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS JPX	EUR	2.174	9,65	1.613	9,10
TOTAL IIC		2.174	9,65	1.613	9,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.948	75,20	14.454	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.947	79,64	14.955	84,35

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.