

IBERCAJA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 2025

Informe Semestral del Segundo Semestre 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.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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,33	-0,34	-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	4.178.966,31	2.867.161,15	1.190	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	22.007	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	5,2661	6,1208	5,3011	5,1077
CLASE B	EUR	5,3260	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		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,46	0,00	0,46	0,92	0,00	0,92	patrimonio	0,09	0,19	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	-13,97	-15,57	0,89	3,16	-2,09	15,46	3,79	12,05	34,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	25-12-2018	-3,62	25-12-2018	-5,51	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,34	27-12-2018	3,34	27-12-2018	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	14,63	19,95	11,07	8,54	16,07	9,78	22,36	18,69	22,89
Ibex-35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
0,10* Repo + 0,45* N225 + 0,45* N225 Y	15,49	20,85	10,19	8,68	18,46	9,44	21,64	18,90	22,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,83	8,83	8,10	8,25	8,62	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)	2,17	0,55	0,55	0,55	0,53	2,14	2,13	2,12	2,14

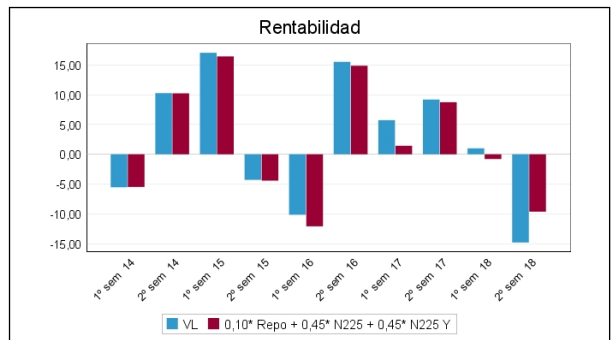
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-13,11	-15,36	1,14	3,42	-1,85	15,45	3,81	12,05	34,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	25-12-2018	-3,62	25-12-2018	-5,51	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,34	27-12-2018	3,34	27-12-2018	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	14,63	19,95	11,07	8,54	16,07	9,78	22,36	18,69	22,89
Ibex-35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
0,10* Repo + 0,45* N225 + 0,45* N225 Y	15,49	20,85	10,19	8,68	18,46	9,44	21,64	18,90	22,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,81	8,81	8,10	8,25	8,62	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 períodos con política de inversión homogénea.

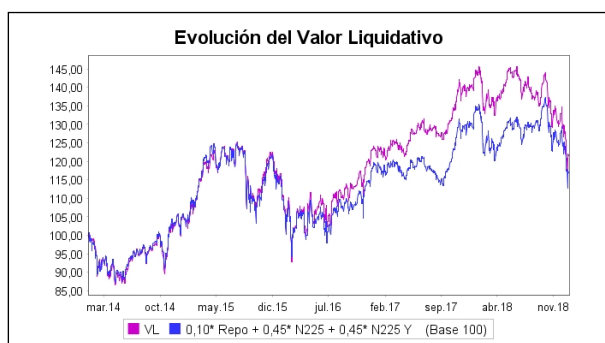
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,18	0,30	0,29	0,30	0,28	2,14	2,10	2,12	2,16

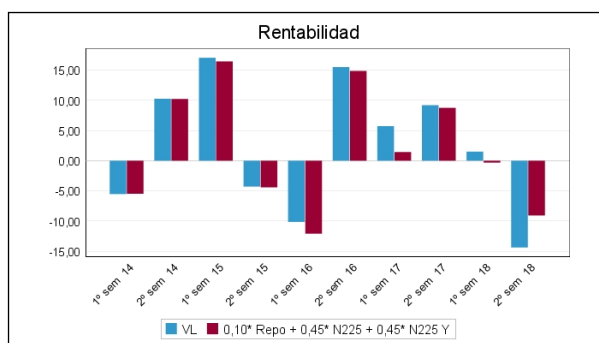
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.585.099	182.118	-0,54
Renta Fija Internacional	811.406	126.907	-0,30
Renta Fija Mixta Euro	1.832.959	65.779	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	665.848	17.643	-2,81
Renta Variable Mixta Euro	306.642	13.680	-3,98
Renta Variable Mixta Internacional	173.912	5.847	-5,55
Renta Variable Euro	81.905	4.876	-10,52
Renta Variable Internacional	2.471.634	382.691	-10,21
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	476.333	17.777	0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	136.279	8.675	-1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.441.711	73.006	-0,99
Global	457.028	79.701	-4,34
Total fondos	13.440.755	978.700	-3,04

*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	17.652	80,21	15.011	84,68
* Cartera interior	2.400	10,91	501	2,83
* Cartera exterior	15.252	69,30	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)	3.869	17,58	3.395	19,15
(+/-) RESTO	488	2,22	-678	-3,82
TOTAL PATRIMONIO	22.008	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	12.809	12.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,69	33,49	70,78	59,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,25	0,79	-18,64	-3.086,00
(+ Rendimientos de gestión	-15,04	1,96	-16,26	-1.218,12
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,07	106,69
+ Dividendos	0,67	0,89	1,51	9,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,61	2,92	-11,41	-681,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,04	-1,76	-5,04	153,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,09	-0,11	-1,39	1.319,07
± Otros resultados	0,08	0,06	0,14	108,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,17	-2,38	50,54
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	48,19
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	48,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	114,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-51,15
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,10	-0,21	75,49
(+ 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)	22.008	17.727	22.008	

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

3. Inversiones financieras

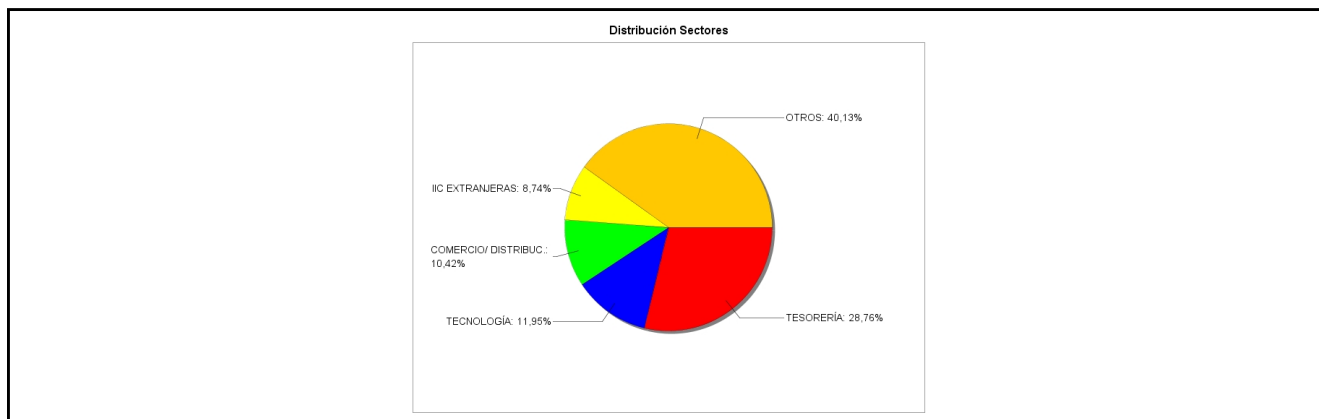
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.400	10,91	501	2,83
TOTAL RENTA FIJA	2.400	10,91	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	2.400	10,91	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	13.350	60,67	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	13.350	60,67	12.840	72,42
TOTAL IIC	1.923	8,74	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	15.273	69,41	14.454	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.673	80,32	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:0319	4.742	Inversión
Total subyacente renta variable		4742	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Yen	V/ FUTURO S/EURO_JPY A: 0319	6.525	Inversión
YEN JAPONES	C/ Plazo	601	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7126	
TOTAL OBLIGACIONES		11867	

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 5.299,84 miles de euros que supone el 24,08% 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: 87.450.160,09 Euros (417,63% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 85.549.653,48 Euros (408,56% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 5.110.160,34 Euros (24,40% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 114.409,18 Euros (0,55% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 21.060,87 Euros (0,1006% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 447.204,92 Euros (2,1357% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 690,00 Euros (0,0033% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos 2018, un ejercicio que se ha caracterizado por una volatilidad elevada en los mercados financieros. La intensificación de las fricciones comerciales tuvo un gran peso en el mercado japonés en la primera parte del semestre. A medida que se avanzaba en el período, los informes sobre la posibilidad del cambio en la política monetaria del Banco de Japón, junto con la fortaleza de Wall Street y la depreciación del yen frente al dólar sirvieron de apoyo a la economía Japonesa, fuertemente exportadora, y el mercado se recuperó hacia mediados del mismo. Entre octubre y diciembre, la vuelta de las preocupaciones en cuanto a las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y los temores a una desaceleración económica mundial, provocaron una oleada de revisiones a la baja en las estimaciones de beneficios que se tradujo en una fuerte corrección a nivel global. El Nikkei 225 cerró el semestre con una corrección de -10,3%, acumulando en el año un -12,1%.

IBERCAJA JAPON FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -14,82% (Clase A) y de un -14,39% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,10% (Clase A) y de un 0,58% (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 -9,67% (Clase A) y de un -9,10% (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 inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -3,04%.

El fondo durante 2018 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). Dicho análisis permite al equipo de gestión la adopción de mejores decisiones de inversión. El proceso de selección de proveedores de análisis, así como la evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis recibido, facilitan que tanto el análisis, como el coste soportado por el fondo

se adecuen a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Desde mayo de 2018, los gastos derivados del servicio de análisis dejan de estar incorporados en las comisiones de intermediación y se devengan en el fondo de forma separada.

El fondo se encuentra invertido un 81,13% en renta variable (60,67% en inversión directa y 20,46% a través de instrumentos derivados), un 10,91% en renta fija, un 8,74% en IICs y un 17,58% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -3.149.993,37 euros. Por sectores, químicas, media, telecomunicaciones y farmacéuticas son los que menos han traído; comercio minorista, tecnología y automóviles son los de peor comportamiento. Por posiciones individuales, Fast Retailing, Fujitsu, Bandai, Isuzu Motors y Nec Corporation han sido las inversiones que más rentabilidad han aportado. Por el lado negativo las posiciones en Nidec, Misumi, Matsumotokioyoshi, Taiyo Yuden y Chiyoda son las que peor se han comportado.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2018 ascendía a 22.007 miles de euros, registrando una variación en el período de 4.282 miles de euros, con un número total de 1.190 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 90,9%, oscilando entre el 88,7% de finales de diciembre y el 93,2% de principios de julio. Durante el periodo, hemos aumentado la exposición a bancos y la hemos reducido a automóvil, comercio minorista, telecomunicaciones e inmobiliarias. Concretamente, hemos abierto posición en Sumitomo Chemical, Fanuc, Taisei, Nintendo, Kyocera y Yaiyo Yuden; y hemos realizado compra-ventas en Chiyoda Corporation.

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 -637.465,35 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.

A fecha fin del período existe una operación simultánea a día contratada con Ibercaja Banco SA por un efectivo de compra de 2.400.104 euros. Su activo de garantía es O124C5 (Deuda española cuya fecha de vencimiento es 31/10/28). Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 54,55.

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 8,83%.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado.

Las revisiones de estimaciones de beneficios para 2019 han caído durante el año, situándose en el 2,3% desde el 8,3% que se esperaba a finales de 2017. Con estas actualizaciones, el mercado de renta variable japonés cotiza a finales de año a 11,2 veces los beneficios estimados de 2019. A pesar de la volatilidad vista durante el semestre, nuestra opinión es que en estos momentos hay que aguantar los nervios y aprovechar para seguir aumentando exposición a activos de riesgo. La economía japonesa, con fuerte estabilidad política y en vías de normalización tras dos décadas de deflación, ofrece un punto de entrada atractivo; sin embargo, no debemos olvidar la elevada exposición al comercio mundial del país nipón, donde las exportaciones juegan un factor clave en la evolución de su mercado. Por tanto, la evolución de las negociaciones entre sus vecinos chinos y EE.UU. será la clave en los próximos meses para el fondo Ibercaja Japón. La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados

cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2018 ha sido de 2.101.326€ (del que corresponde a retribución variable 464.614€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 365.343€ de salario fijo y de 133.964€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 608.004€ de remuneración fija y 297.628€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2018 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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 - SIMULTANEA BERCAJA BANCO -0,39 2019-01-02	EUR	2.400	10,91	0	0,00
ES00000124C5 - SIMULTANEA BERCAJA BANCO -0,39 2018-07-02	EUR	0	0,00	501	2,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.400	10,91	501	2,83
TOTAL RENTA FIJA		2.400	10,91	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		2.400	10,91	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
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO	JPY	311	1,41	0	0,00
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO	JPY	184	0,84	172	0,97
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	149	0,68	204	1,15
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS	JPY	146	0,66	243	1,37
JP3409400003 - ACCIONES SUMITOMO BAKELITE	JPY	120	0,55	166	0,94
JP3678800008 - ACCIONES HITACHI HIGH TECHNOL	JPY	219	1,00	281	1,59
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES	JPY	133	0,60	150	0,85
JP3266800006 - ACCIONES KUMAGAI GUMI	JPY	157	0,71	182	1,02
JP3192400004 - ACCIONES OKAMURA CORP	JPY	405	1,84	456	2,57
JP3360800001 - ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	265	1,21	313	1,76
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	265	1,20	292	1,65
JP3429250008 - ACCIONES ZENKOKU HOSHO	JPY	137	0,62	196	1,10
JP3869010003 - ACCIONES MATSUMOTIKIYOSHI	JPY	400	1,82	310	1,75
JP3465400004 - ACCIONES TACHI-S CO, LTD	JPY	91	0,41	115	0,65
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	351	1,60	320	1,80
JP3283650004 - ACCIONES KOSE CORPORATION	JPY	150	0,68	204	1,15
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	140	0,64	188	1,06
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATION	JPY	346	1,57	336	1,90
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI GROUP	JPY	285	1,29	389	2,20
JP3711200000 - ACCIONES AOZORA BANK	JPY	169	0,77	213	1,20
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	168	0,76	0	0,00
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	220	1,00	323	1,82
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	275	1,25	290	1,64
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	244	1,11	290	1,63
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING	JPY	268	1,22	238	1,34
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	299	1,36	314	1,77
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	153	0,69	180	1,01
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LIMITED	JPY	221	1,00	206	1,16
JP3200450009 - ACCIONES ORIX	JPY	344	1,56	368	2,08
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	303	1,38	301	1,70
JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	211	0,96	0	0,00
JP3309000002 - ACCIONES PENTA-OCEAN	JPY	241	1,10	289	1,63
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO	JPY	211	0,96	274	1,54
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	358	1,63	385	2,17
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	185	0,84	0	0,00
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY&DEVE	JPY	191	0,87	191	1,08
JP3162600005 - ACCIONES SMC	JPY	263	1,20	316	1,78
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	234	1,07	270	1,52
JP3496400007 - ACCIONES KDDI	JPY	250	1,13	283	1,60
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	393	1,79	0	0,00
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORPORATION	JPY	155	0,71	142	0,80
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP	JPY	179	0,82	192	1,08
JP3735400008 - ACCIONES NTT CORP	JPY	320	1,45	352	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	467	2,12	513	2,89
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MFG CO	JPY	439	1,99	463	2,61
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO	JPY	206	0,93	230	1,30
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU	JPY	271	1,23	261	1,47
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	147	0,67	182	1,03
JP3435000009 - ACCIONES SONY	JPY	604	2,74	630	3,55
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO	JPY	279	1,27	0	0,00
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI	JPY	362	1,64	388	2,19
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE	JPY	466	2,12	241	1,36
TOTAL RV COTIZADA		13.350	60,67	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		13.350	60,67	12.840	72,42
IE00BPVLQD13 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS JPX	EUR	1.923	8,74	1.613	9,10
TOTAL IIC		1.923	8,74	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		15.273	69,41	14.454	81,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.673	80,32	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.