

GVC GAESCO JAPON, F.I

Nº Registro CNMV: 3324

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **Grupo Depositario:** CACEIS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 14/12/2005

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: 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. Tiene invertido como mínimo el 85% de su patrimonio en valores de renta variable de emisores japoneses que estén admitidos a cotización en el mercado bursátil japonés. Su benchmark o índice de referencia a batir es el Topix, que integra a más de 1500 empresas japonesas. El Fondo tiene un marcado enfoque doméstico, lo cual se explicita en que como máximo sólo el 15% del patrimonio estará invertido en el conjunto de los sectores japoneses más exportadores: automóvil, electrónica y maquinaria

Operativa en instrumentos derivados

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

Puede operar en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,40	-0,40

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	736.137,66	775.055,15
Nº de partícipes	462	469
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	6.308	8,5695
2021	8.003	9,0427
2020	9.435	8,9131
2019	11.528	9,6046

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
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 Japon, 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	-5,23	0,58	-4,56	-1,28	-6,55	1,45	-7,20	18,23	1,96

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,04	30/09/2022	-3,13	08/03/2022	-7,09	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,20	29/07/2022	3,64	13/05/2022	7,22	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	16,56	15,94	16,51	17,37	16,54	16,59	26,99	12,32	11,19
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Topix	16,71	16,10	17,35	16,90	13,46	14,05	20,00	10,87	9,86
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,80	9,80	11,88	8,98	12,72	12,72	15,23	13,64	16,21

(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	
	1,84	0,62	0,61	0,61	0,62	2,44	2,45	2,41	2,39

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

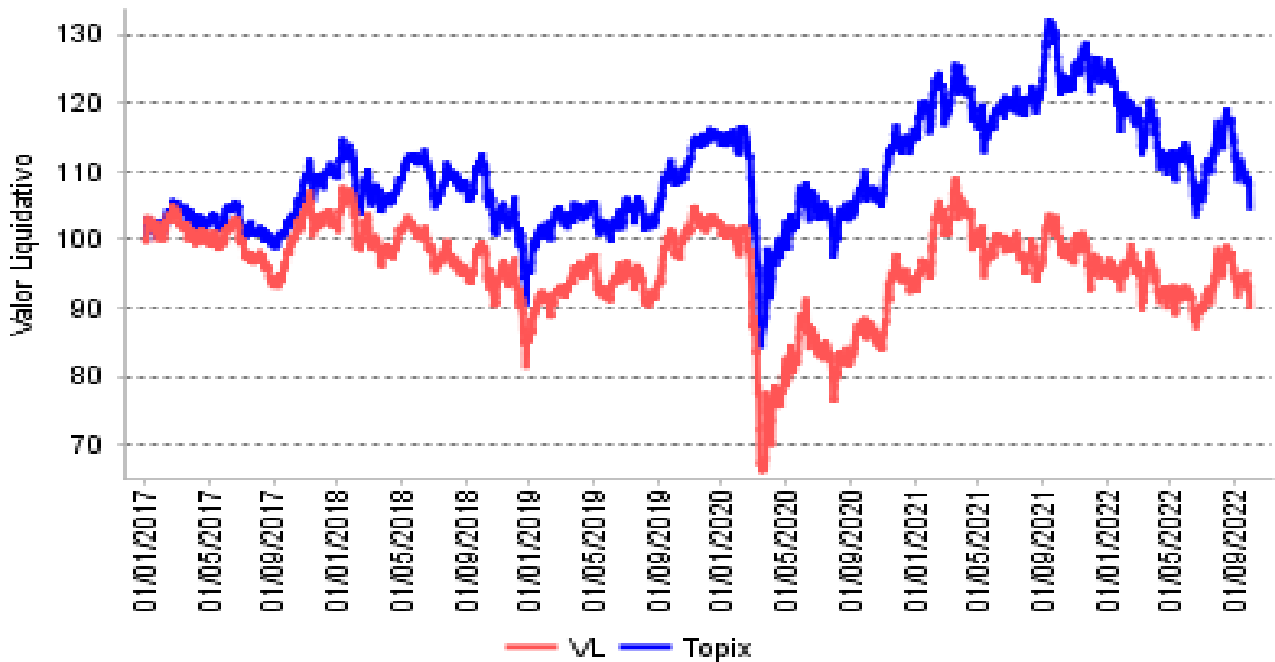
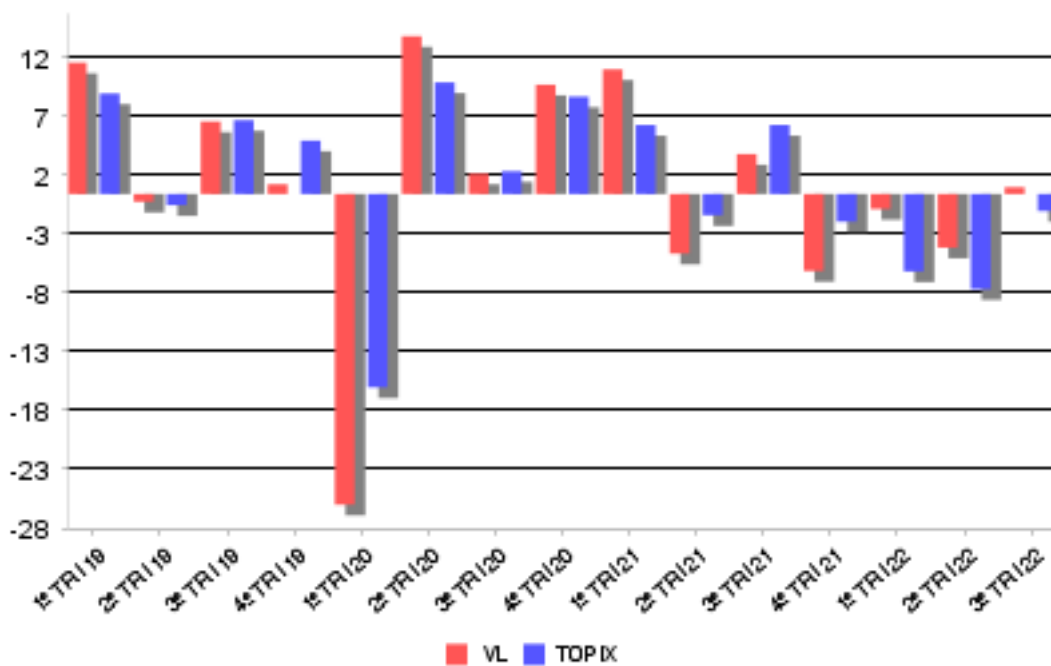


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	7.629	240	-1,56
Renta Fija Internacional	64.559	1.490	-1,74
Mixto Euro	46.745	908	-1,42
Mixto Internacional	8.798	106	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	19.407	364	-8,21
Renta Variable Mixta Internacional	151.588	3.879	-3,91
Renta Variable Euro	73.148	3.600	-9,13
Renta Variable Internacional	299.142	13.565	-5,28
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	89.286	2.697	-2,53
Global	107.026	1.820	-6,30
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	113.310	12.623	-0,17
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.639	41.292	-4,20

*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	5.977	94,75	6.285	95,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.977	94,75	6.285	95,17
* 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)	-106	-1,68	286	4,33
(+/-) RESTO	437	6,93	33	0,50
TOTAL PATRIMONIO	6.308	100,00	6.604	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.604	7.582	8.003	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-5,04	-9,13	-18,16	-46,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,76	-4,61	-5,13	-115,89
(+) Rendimientos de gestión	1,38	-4,01	-3,31	-133,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,30	0,14	2,48	825,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	-3,41	-3,66	-109,97
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,67	-2,18	-48,90
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,05	-0,07	0,02	-163,37
+/- Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,60	-1,83	-2,16
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-2,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-3,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-13,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.308	6.604	6.308	

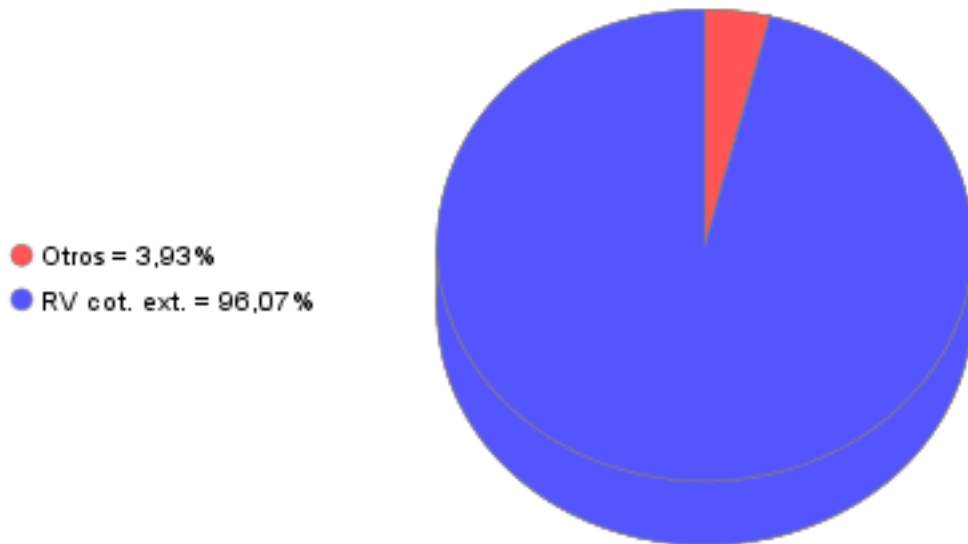
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
NIPPON BUILDING	JPY	134	2,13	142	2,15
OBAYASHI	JPY	196	3,11	207	3,14
KAJIMA CORP	JPY	290	4,60	328	4,96
GOLDCREST CO.,	JPY	294	4,65	302	4,57
SUMITOMO OS.CEM	JPY	230	3,64	236	3,57
SECOM	JPY	140	2,22	141	2,14
TAISEI CORP	JPY	283	4,49	296	4,49
TAKASHIMAYA COM	JPY	241	3,82	280	4,24
DENTSU INC.	JPY	289	4,59	286	4,33
CENTRAL JAPAN R	JPY	298	4,73	275	4,16
TOYOTA	JPY	132	2,09	147	2,23
WEST JAPAN RAIL	JPY	211	3,34	189	2,86
JAPAN AIRPORT T	JPY	213	3,38	190	2,87
SOFTBANK	JPY	122	1,94	127	1,92
NIDEC CORPORATI	JPY	200	3,18	206	3,12
FAST RETAILING	JPY	216	3,43	199	3,02
FANUC	JPY	285	4,52	298	4,51
MIZUHO FINANCIA	JPY	275	4,36	271	4,10
SUMITOMO MITS.F	JPY	425	6,74	424	6,42
MITSUI FUDOSAN	JPY	291	4,61	307	4,65
ISETAN MITSUKOS	JPY	302	4,80	386	5,84
MITSUBISHI ESTA	JPY	200	3,18	207	3,14
MITSUB.TOKYOFIN	JPY	459	7,27	512	7,75
YAMADA DENKI CO	JPY	134	2,13	137	2,07
RAKUTEN	JPY	197	3,12	193	2,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.060	96,07	6.285	95,18
TOTAL RENTA VARIABLE		6.060	96,07	6.285	95,18
TOTAL EXTERIOR		6.060	96,07	6.285	95,18
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.060	96,07	6.285	95,18

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!	1.406	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.406	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.406	

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 198,84 euros, lo que supone un 0,003% 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.

Durante el tercer trimestre del año hubo dos partes muy diferenciadas. Por una parte, hasta mediados de agosto, los mercados bursátiles estuvieron subiendo impulsados por la presentación de unos resultados empresariales muy favorables. Así, en Estados Unidos, en el índice S&P 500, el conjunto de empresas superó a las previsiones de ventas en un +2,6%, y también a las de beneficios en un +4,0%. En Europa, en el índice Stoxx 600, las ventas fueron un +5,1% superiores a las previstas, y los beneficios superaron en un +10,3% a las previsiones. A partir de ahí, y hasta finales de septiembre, los mercados bursátiles tuvieron unos notables descensos, con el argumento teórico de que las subidas de los tipos de interés iban a dañar fuertemente al crecimiento económico. En las últimas semanas de septiembre se vieron algunos indicios de capitulación por parte de alguna tipología muy específica de inversor, e incluso, ciertas prácticas de maquillaje o *window dressing*; por parte de algunos gestores profesionales.

Consideramos que esta última reacción del mercado es absolutamente desproporcionada, habiéndose generado una ingente oportunidad de compra para los inversores. La normalización de los tipos de interés, si bien es especialmente dañina para los activos de renta fija, desde el primer momento de la subida, no lo es para los activos de renta variable hasta la superación de cierto umbral. Consideramos que subidas de tipos de interés de hasta el 3,5% son positivas para el mercado bursátil. Ello posibilita la existencia de una tasa de inflación históricamente positiva tanto para las economías como para los mercados bursátiles (3,0%), como la vuelta al tipo de interés real de corto plazo histórico (0,5%). Igualmente, dentro de la renta variable, el perjuicio se produce en aquellas acciones de *duración larga*; es decir las que tienen los flujos de caja relevantes muy en el futuro, en otras palabras las empresas *growth*; Las empresas *value*; en cambio, constituyen la mejor de las opciones en renta variable ante un escenario de subida de tipos de interés, como el actual.

Las economías están aguantando muy bien. El FMI, en sus recientes proyecciones de crecimientos macroeconómicos ha dejado igual el crecimiento previsto para 2022, de un +3,2%, y ha reducido en dos décimas, de +2,9% a +2,7%, el crecimiento previsto para 2023. La fuerte demanda pospandémica se sigue imponiendo. Las tasas de paro están registrando mínimos históricos tanto en EEUU (3,5%), como en la Zona Euro (6,6%), como en el conjunto de los países avanzados (4,7%).

Japón sigue siendo un caso aparte, dentro del mundo avanzado, en lo que a la inflación se refiere. Por una parte, su inflación es sólo del 3%, muy inferior a la del resto de países desarrollados. El hecho de que el Yen esté barato contra el resto de divisas importantes, y su importante componente de país importados energético, impulsa su inflación al alza, si bien su contenido mercado inmobiliario la mantiene bajo control. Por otra parte, en Japón la inflación se vive de una forma muy positiva, dado los enormes esfuerzos que ha efectuado el país, en las últimas décadas, para salir de un entorno deflacionista. El mercado japonés es uno de los que cotiza con unos múltiplos de valoración menores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido un porcentaje elevado de inversión, así como unos futuros comprados del futuro del Nikkei-225 en dólares, de forma estructural.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,58%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,60%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -4,47% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -7 participes, lo que supone una variación del -1,49%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,58%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,62%.

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 0,58%, 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 -4,20%.

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.

Hemos rolado los futuros comprados de Nikkei-225 en USD y hemos efectuado alguna desinversión, como por ejemplo e Isetan Matsukoshi.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TAKASHIMAYA CO, ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS, CENTRAL JAPAN RAILWAY, JAPAN AIRPORT TERMINAL, WEST JAPAN RAILWAY CO. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MITSUBISHI UFJ FINANCIAL, KAJIMA, MITSUI FUDOSAN, TOYOTA MOTOR CORP, TAISEI CORP.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nikkei que han proporcionado un resultado global negativo de 24.308,00 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 20,98% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 20,27%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 15,94%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 16,1%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,8%.

La beta de GAESCO JAPON, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,89.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,08 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

Preveamos una buena evolución de los mercados bursátiles de la mano de (i) la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre, que estimamos muy favorables, (ii) la reducción paulatina de las tasas de inflación, debido a la disminución del precio de las materias primas, la normalización de inventarios, el efecto base, y la acción, por fin concertada, de los bancos centrales, y (iii), la apertura, durante el próximo medio año, de los países asiáticos que aún mantienen restricciones covid a día de hoy. La Organización Mundial de la Salud dijo ya que anunciaría el fin oficial de la pandemia. El turista Chino es la principal fuente de ingresos por turismo en Japón.

En este escenario de normalización de los tipos de interés, esperamos que el fondo se comporte especialmente bien, dado que la fase de mercado value que ello implica le es especialmente favorable.

Sus bajos múltiplos y su divisa barata tanto frente al USD como frente al EUR, hacen de Japón uno de las inversiones más estratégicas que existen en la actualidad.

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