

**IBERCAJA JAPON, FI**

Nº Registro CNMV: 2025

**Informe** Semestral del Primer 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.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto: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](mailto: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)	-0,33	-0,27	-0,33	-0,23

Nota: El periodo 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	2.867.161,15	2.092.316,04	1.250	1.112	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	17.725	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	6,1822	6,1208	5,3011	5,1077
CLASE B	EUR	6,2215	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,10	0,10	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	1,00	3,16	-2,09	7,26	1,81	15,46	3,79	12,05	34,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	19-06-2018	-2,98	06-02-2018	-5,51	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,34	18-04-2018	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	12,82	8,54	16,07	10,30	8,53	9,78	22,36	18,69	22,89
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,10* Repo + 0,45* N225 + 0,45* N225 Y	14,40	8,68	18,46	10,22	7,47	9,44	21,64	18,90	22,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,25	8,25	8,62	8,85	8,92	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)	1,07	0,55	0,53	0,54	0,54	2,14	2,13	2,12	2,14

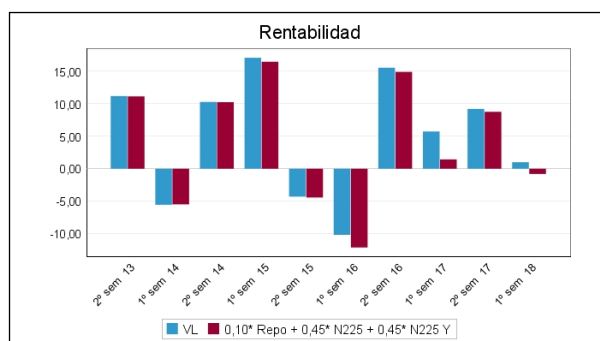
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,50	3,42	-1,85	7,27	1,80	15,45	3,81	12,05	34,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	19-06-2018	-2,98	06-02-2018	-5,51	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,34	18-04-2018	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 periodo.

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	12,82	8,54	16,07	10,30	8,53	9,78	22,36	18,69	22,89
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,10* Repo + 0,45* N225 + 0,45* N225 Y	14,40	8,68	18,46	10,22	7,47	9,44	21,64	18,90	22,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,25	8,25	8,62	8,85	8,91	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)	0,58	0,30	0,28	0,53	0,55	2,14	2,10	2,12	2,16

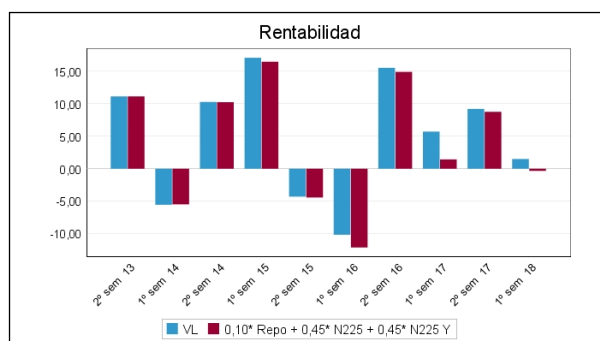
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.709.587	199.089	-1,40
Renta Fija Internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta Fija Mixta Euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta Fija Mixta Internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	255.423	11.811	-1,66
Renta Variable Mixta Internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta Variable Euro	87.191	4.969	-3,61
Renta Variable Internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.011	84,68	11.730	91,58
* Cartera interior	501	2,83	1.500	11,71
* Cartera exterior	14.510	81,85	10.230	79,87
* 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)	3.395	19,15	890	6,95
(+/-) RESTO	-678	-3,82	188	1,47
TOTAL PATRIMONIO	17.727	100,00 %	12.809	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.809	14.107	12.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,49	-17,91	33,49	-310,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	7,75	0,79	-88,49
(+) Rendimientos de gestión	1,96	9,01	1,96	-75,51
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	82,90
+ Dividendos	0,89	0,64	0,89	55,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,92	6,24	2,92	-47,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,76	2,49	-1,76	-179,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	0,08	-0,11	-262,78
± Otros resultados	0,06	-0,41	0,06	-115,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,26	-1,17	4,55
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	10,19
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	10,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	52,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	102,43
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,17	-0,10	-38,06
(+) 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)	17.727	12.809	17.727	

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

### 3. Inversiones financieras

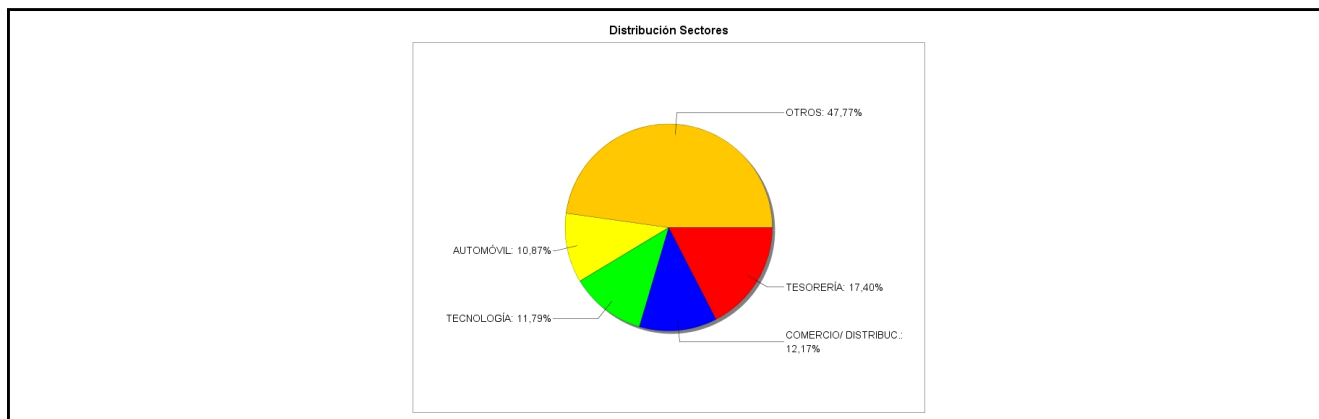
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	501	2,83	1.500	11,71
TOTAL RENTA FIJA	501	2,83	1.500	11,71
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	501	2,83	1.500	11,71
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	12.840	72,42	9.659	75,40
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	12.840	72,42	9.659	75,40
TOTAL IIC	1.613	9,10	559	4,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.454	81,52	10.219	79,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.955	84,35	11.719	91,48

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:0918	2.122	Inversión
Total subyacente renta variable		2122	



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Yen	V/ FUTURO S/EURO_JPY A: 0918	4.802	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4802	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6924	

#### 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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 23 de marzo de 2018, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA JAPON, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2025), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

#### 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

\* 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: 20.105.434,33 Euros (140,13% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 21.104.589,87 Euros (147,09% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 1.996.304,00 Euros (13,91% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 14.215,72 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 56.212,46 Euros (0,3918% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 960,00 Euros (0,0067% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0042% sobre patrimonio medio)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Empezamos 2018 como un año en el que por fin podíamos hablar de que la economía global crecía a buen ritmo y esperando incrementos importantes de beneficios en todas las regiones. En el comienzo del año, se registró un buen flujo de noticias macro y micro que, junto con los efectos del impulso fiscal en EEUU sobre la valoración de las compañías a nivel global, facilitó el buen comportamiento de las bolsas. No obstante, los primeros compases del mes de febrero vinieron acompañados de un sustancial repunte de la volatilidad financiera, dejando atrás el inusual entorno de pocas oscilaciones en el que nos veníamos moviendo. Este movimiento ha puede explicarse por varios factores, desde el riesgo de inflación, pasando por una posible guerra comercial entre EEUU y China, movimientos de divisa y finalmente la crisis política italiana. Con todo ello el Nikkei 225 se ha dejado en el semestre un -2,02%, medido en moneda local.

IBERCAJA JAPON FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,00% (Clase A) y de un 1,50% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,07% (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 -0,84% (Clase A) y de un -0,34% (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 -0,90%. Esto se debe a la mejor evolución de esta región respecto a la mayoría de las regiones donde invierten el resto de fondos gestionados por la entidad.

El fondo se encuentra invertido un 84,13% en renta variable (72,42% en inversión directa y 11,71% a través de instrumentos derivados), un 2,83% en renta fija, un 9,10% en IICs y un 19,15% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 281.722,78 euros. En el semestre, la renta variable ha aportado una rentabilidad bruta aproximada de 3,51% y las posiciones en divisa han restado un 1,36%. Por sectores, bancos, farmacia e inmobiliarias son los de peores resultados; tecnología y comercio minorista son los que mejor se han comportado. Por posiciones individuales, Murata Manufacturing, Bandai, Sony, Kose y M3 han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, Screen Holdings, Fujitsu, Isuzu Motors, Takeda y Mitsubishi son las que peor se han comportado. Nuestra exposición media al Yen ha sido del 45,07%, ligeramente superior a nuestro índice de referencia (45%) lo cual ha sido positivo.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 17.725 miles de euros, registrando una variación en el período de 4.918 miles de euros, con un número total de 1.250 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 91,5%, oscilando entre el 89% de finales de enero y el 95% de principios de febrero. Durante el periodo, hemos subido el peso en tecnología, construcción e inmobiliarias, y lo hemos bajado en comercio minorista y equipos sanitarios. Concretamente, hemos abierto posición en Sumitomo Bakelite, Sekisui House, Sumitomo Realty, F@n Communications, Subaru, Hazama, Mitsubishi Estate, SMC, Mitsui Fudosan y Screen Holdings; hemos cerrado nuestra posición en Asics y Kao Corp.

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 -251.880,27 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 501.012 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 49,35.

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 8,25%.

La sincronía a nivel global de la recuperación económica y la baja rentabilidad que nos ofrece la renta fija, nos sigue llevando a recomendar la asunción de riesgos invirtiendo en renta variable y apostando por productos donde la gestión activa nos permita capturar las oportunidades que el mercado nos ofrezca. La transformación que se está produciendo en el gobierno corporativo de las compañías es excepcional. Ello va a determinar los beneficios empresariales y la dirección de la economía japonesa. Así mismo vamos a ver aumentos en los costes salariales, como consecuencia del tensionamiento en el mercado laboral, especialmente en los sectores de construcción, tecnología y servicios. Sin embargo estaremos vigilantes a la política del BOJ, que según lo que anuncie podría mover las rentabilidades de los bonos y la divisa. En el segundo semestre de 2018, si la economía sigue por el buen camino, podríamos ver cierta volatilidad cuando el mercado comience a poner en números un posible aumento o no del IVA para 2019.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - SIMULTANEA IBERCAJA BANCO -0,39 2018-07-02	EUR	501	2,83	0	0,00
ES00000124C5 - SIMULTANEA IBERCAJA BANCO 0,01 2018-01-02	EUR	0	0,00	1.500	11,71
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		501	2,83	1.500	11,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		501	2,83	1.500	11,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		501	2,83	1.500	11,71
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO	JPY	172	0,97	0	0,00
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	204	1,15	0	0,00
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS	JPY	243	1,37	0	0,00
JP3409400003 - ACCIONES SUMITOMO BAKELITE	JPY	166	0,94	0	0,00
JP3678800008 - ACCIONES HITACHI HIGH TECHNOL	JPY	281	1,59	282	2,20
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES	JPY	150	0,85	72	0,56
JP3266800006 - ACCIONES KUMAGAI GUMI	JPY	182	1,02	140	1,10
JP3192400004 - ACCIONES OKAMURA CORP	JPY	466	2,57	440	3,44
JP3360800001 - ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	313	1,76	320	2,50
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	292	1,65	281	2,20
JP3429250008 - ACCIONES ZENKOKU HOSHO	JPY	196	1,10	180	1,40
JP3869010003 - ACCIONES MATSUMOTIKIYOSHI	JPY	310	1,75	276	2,15
JP3465400004 - ACCIONES TACHI-S CO, LTD	JPY	115	0,65	123	0,96
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	320	1,80	246	1,92
JP3283650004 - ACCIONES KOSE CORPORATION	JPY	204	1,15	144	1,12
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	188	1,06	0	0,00
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATION	JPY	336	1,90	305	2,38
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI GROUP	JPY	389	2,20	378	2,95
JP3711200000 - ACCIONES AOZORA BANK	JPY	213	1,20	212	1,65
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	323	1,82	277	2,16
JP3118000003 - ACCIONES ASICS CORPORATION	JPY	0	0,00	267	2,08
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	290	1,64	290	2,27
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	290	1,63	0	0,00
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING	JPY	238	1,34	200	1,56
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	314	1,77	145	1,13
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	180	1,01	191	1,49
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LIMITED	JPY	206	1,16	252	1,97
JP3200450009 - ACCIONES ORIX	JPY	368	2,08	382	2,98
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	301	1,70	278	2,17
JP3309000002 - ACCIONES PENTA-OCEAN	JPY	289	1,63	218	1,70
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO	JPY	274	1,54	351	2,74
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	385	2,17	0	0,00
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY&DEVE	JPY	191	1,08	0	0,00
JP3162600005 - ACCIONES SMC	JPY	316	1,78	0	0,00
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	270	1,52	338	2,63
JP3496400007 - ACCIONES KDDI	JPY	283	1,60	250	1,95
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORPORATION	JPY	142	0,80	135	1,06
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP	JPY	192	1,08	205	1,60
JP3735400008 - ACCIONES NTT CORP	JPY	352	1,99	354	2,77
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	513	2,89	332	2,59
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MFG CO	JPY	463	2,61	269	2,10
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	0	0,00	226	1,77
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO	JPY	230	1,30	207	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU	JPY	261	1,47	298	2,33
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	182	1,03	238	1,86
JP3435000009 - ACCIONES SONY	JPY	630	3,55	189	1,47
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI	JPY	388	2,19	367	2,87
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE	JPY	241	1,36	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		12.840	72,42	9.659	75,40
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		12.840	72,42	9.659	75,40
IE00BPVLQD13 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS JPX	EUR	1.613	9,10	559	4,37
<b>TOTAL IIC</b>		1.613	9,10	559	4,37
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.454	81,52	10.219	79,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.955	84,35	11.719	91,48

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.