

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2018

Nº Registro CNMV: 1990

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector.

El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	2,06	2,59	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,21	-0,19	0,03

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales.

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 ESTANDAR	1.438.338,80	1.483.113,83	471,00	481,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	45.926.161,32	45.343.099,74	61.335,00	61.042,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	6.225	6.614	160.950	241.932
CLASE CARTERA	EUR	199.907	348.615		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	4,3282	4,1294	3,5381	3,5381
CLASE CARTERA	EUR	4,3528	4,1294		

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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,29	0,00	0,29	0,86	0,00	0,86	Patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	4,81	7,39	3,52	-5,71	10,85	16,71	-0,11	8,19	

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	02-07-2018	-5,29	06-02-2018	-6,46	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,08	13-07-2018	2,68	27-03-2018	7,06	15-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	16,77	13,74	11,70	22,89	12,10	11,64	25,00	19,53	
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,87	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29	
Nikkei 225									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,37	9,37	9,54	9,77	9,53	9,53	10,51	10,01	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,51	0,50	0,50	0,51	2,01	2,01	2,01	1,89

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

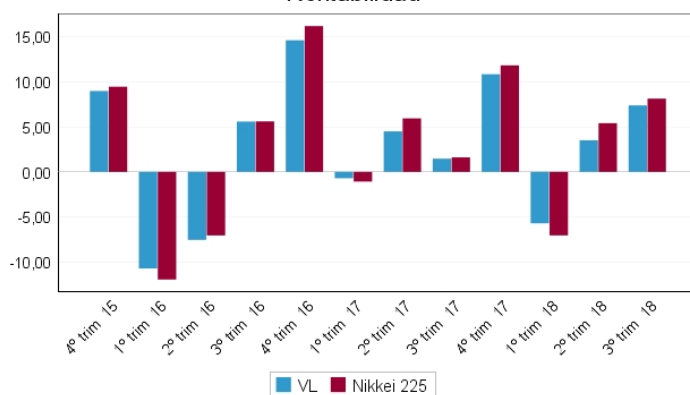
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	5,41	7,59	3,71	-5,53					

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	02-07-2018	-5,29	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,08	13-07-2018	2,69	27-03-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015
Valor liquidativo	16,77	13,74	11,70	22,89				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17				
Nikkei 225								

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

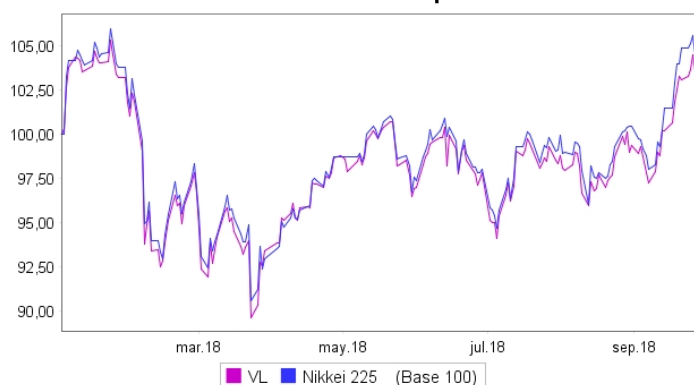
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,32	0,31	0,31	0,48	0,48		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

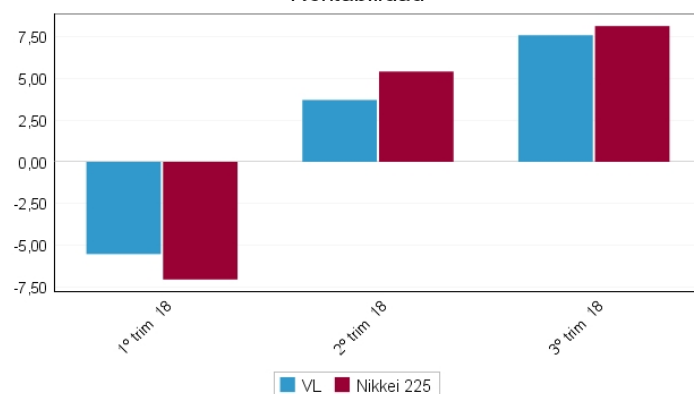
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	60.622	2.723	-0,16
Renta Fija Euro	3.644.165	202.597	-0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.097	671	-0,25
Renta Fija Mixta Internacional	489.178	46.428	-0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.412.989	63.960	-0,04
Renta Variable Euro	1.933.227	182.352	-1,29
Renta Variable Internacional	1.600.820	239.384	3,99
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.526.239	42.031	-0,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	769.848	26.096	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	106.639	46.570	-0,34
Global	1.118.089	59.934	-0,58
Total fondos	12.685.914	912.746	0,13

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(I): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	194.486	94,35	180.244	95,15
Cartera interior	17.200	8,34	9.800	5,17
Cartera exterior	177.287	86,01	170.444	89,98
Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,00	-0	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.049	2,93	4.418	2,33
(+) RESTO	5.597	2,72	4.761	2,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio

TOTAL PATRIMONIO	206.133	100,00	189.423	100,00
-------------------------	----------------	---------------	----------------	---------------

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	189.423	189.838	355.231	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	1,08	-3,85	-73,72	-128,43
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,51	3,63	3,62	109,91
(+) Rendimientos de gestión	7,94	3,96	4,69	103,41
(+) Intereses	-0,01	-0,06	-0,17	-89,00
(+) Dividendos	0,51	0,09	0,55	481,76
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,10	-0,12	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,96	-1,68	3,13	-400,21
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,32	4,94	0,81	-52,28
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,29	0,10	0,02	186,06
(+/-) Otros Resultados	-0,14	0,67	0,48	-120,76
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,33	-1,08	33,33
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,88	2,48
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	2,58
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	29,37
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,45
(-) Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,12	768,14
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	426,78
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	426,78
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	206.133	189.423	206.133	

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 período.

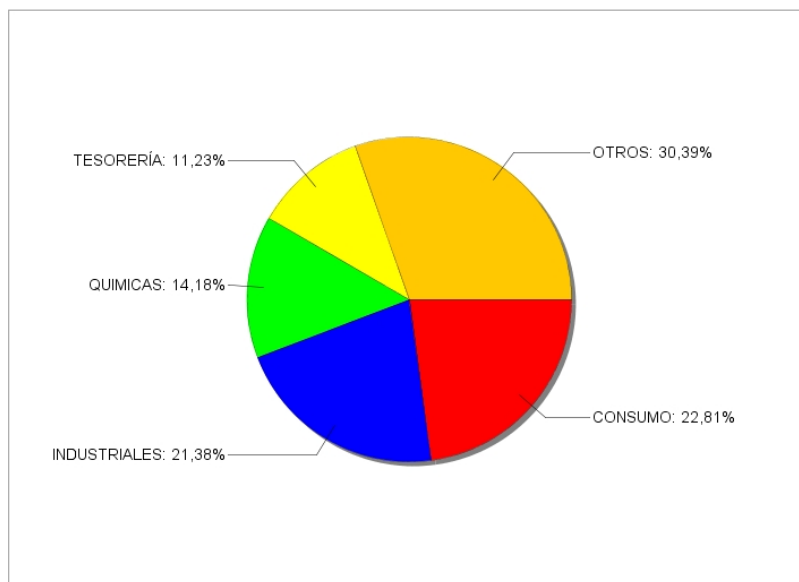
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2018-09-14	EUR	0	0,00	100	0,05
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2018-10-12	EUR	100	0,05	100	0,05
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		100	0,05	200	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada más 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		100	0,05	200	0,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.100	8,30	9.600	5,07
TOTAL RENTA FIJA		17.200	8,35	9.800	5,17
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.200	8,35	9.800	5,17
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más 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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	1.067	0,52	1.032	0,54
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.437	0,70	1.240	0,65
ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	424	0,21	405	0,21
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	437	0,21	423	0,22
ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	717	0,35	887	0,47
ACCIONES SHOWA SELL SEKIYU KK	JPY	676	0,33	474	0,25
ACCIONES NSK LTD	JPY	366	0,18	328	0,17
ACCIONES JGC CORP	JPY	732	0,36	640	0,34
ACCIONES ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	811	0,39	816	0,43
ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI	JPY	392	0,19	397	0,21
ACCIONES NISSHINBO HOLDINGS	JPY	380	0,18	341	0,18
ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	579	0,28	537	0,28
ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	945	0,46	842	0,44
ACCIONES SUMITOMO DAINIPPON	JPY	733	0,36	672	0,35
ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	1.246	0,60	1.189	0,63
ACCIONES CASIO COMPUTER CO	JPY	522	0,25	516	0,27
ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	818	0,40	849	0,45
ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO	JPY	980	0,48	935	0,49
ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO	JPY	430	0,21	537	0,28
ACCIONES KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	563	0,27	547	0,29
ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	978	0,47	924	0,49
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	1.383	0,67	1.214	0,64
ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	561	0,27	609	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	520	0,25	500	0,26
ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	591	0,29	643	0,34
ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	627	0,30	571	0,30
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	542	0,26	500	0,26
ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	788	0,38	669	0,35
ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	374	0,18	448	0,24
ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	487	0,24	562	0,30
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	699	0,34	672	0,35
ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1.205	0,58	1.063	0,56
ACCIONES KYOWA HAKKO KIRIN CO	JPY	598	0,29	640	0,34
ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	526	0,26	565	0,30
ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	675	0,33	565	0,30
ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	1.250	0,61	1.616	0,85
ACCIONES DENTSU INC	JPY	1.480	0,72	1.505	0,79
ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	666	0,32	660	0,35
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	948	0,46	1.122	0,59
ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.609	0,78	1.537	0,81
ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	1.685	0,82	1.482	0,78
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	2.085	1,01	1.631	0,86
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	1.691	0,82	1.651	0,87
ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.828	0,89	1.753	0,93
ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	2.053	1,00	1.811	0,96
ACCIONES CHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	2.051	0,99	1.665	0,88
ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	2.472	1,20	2.521	1,33
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	3.195	1,55	2.636	1,39
ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	2.392	1,16	2.402	1,27
ACCIONES FAMILYMART UNY HOLD.	JPY	3.323	1,61	3.342	1,76
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES	JPY	4.248	2,06	3.803	2,01
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	548	0,27	601	0,32
ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	532	0,26	522	0,28
ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	480	0,23	437	0,23
ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	1.899	0,92	1.602	0,85
ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	2.602	1,26	2.438	1,29
ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	1.932	0,94	1.865	0,98
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	3.781	1,83	3.640	1,92
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	3.107	1,51	2.237	1,18
ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	501	0,24	473	0,25
ACCIONES NIKON CORP	JPY	600	0,29	505	0,27
ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	469	0,23	420	0,22
ACCIONES TOTO LTD	JPY	664	0,32	739	0,39
ACCIONES JTEKT CORPORATION	JPY	467	0,23	432	0,23
ACCIONES TOYO SEIKAN GROUP	JPY	662	0,32	558	0,29
ACCIONES TDK CORP	JPY	3.480	1,69	3.244	1,71
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1.365	0,66	1.341	0,71
ACCIONES AEON CO LTD	JPY	769	0,37	679	0,36
ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	1.685	0,82	1.551	0,82
ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	1.383	0,67	1.626	0,86
ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	2.577	1,25	2.422	1,28
ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	946	0,46	1.082	0,57
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.785	1,35	2.422	1,28
ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	484	0,23	404	0,21
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.206	0,58	1.242	0,66
ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	2.210	1,07	1.829	0,97
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	543	0,26	555	0,29
ACCIONES SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	1.149	0,56	1.175	0,62
ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	971	0,47	908	0,48
ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	568	0,28	529	0,28
ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	895	0,43	798	0,42
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	372	0,18	428	0,23
ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	983	0,48	882	0,47
ACCIONES TOCHU CORP	JPY	584	0,28	575	0,30
ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	1.421	0,69	1.384	0,73
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	5.293	2,57	5.214	2,75
ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	1.089	0,53	1.104	0,58
ACCIONES FANUC CORP	JPY	6.017	2,92	6.306	3,33
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	755	0,37	766	0,40
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	2.827	1,37	2.829	1,49
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	794	0,39	746	0,39
ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	16.269	7,89	14.590	7,70
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	833	0,40	887	0,47
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.993	0,97	2.055	1,08
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	9.666	4,69	6.855	3,62
ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	3.831	1,86	3.581	1,89
ACCIONES CANON INC	JPY	1.522	0,74	1.562	0,82
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	1.344	0,65	1.323	0,70
ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	4.385	2,13	5.451	2,88
ACCIONES SONY CORPORATION	JPY	1.957	0,95	1.623	0,86
TOTAL RV COTIZADA		160.980	78,10	151.324	79,84
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		160.980	78,10	151.324	79,84
PARTICIPACIONES JPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	4.777	2,32	4.627	2,44
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL JAPAN	JPY	4.660	2,26	4.520	2,39
PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ	JPY	4.230	2,05	4.112	2,17
PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	3.539	1,72	3.380	1,78
TOTAL IIC		17.206	8,35	16.639	8,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		178.186	86,45	167.963	88,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		195.386	94,80	177.763	93,79

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

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

Distribución Sectores



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Subyacente Renta Variable		17.187	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO YEN CME 181217	162.733	
Total Subyacente Tipo de Cambio		162.733	
TOTAL OBLIGACIONES		179.920	

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. La 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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 754.426.280,62 euros, suponiendo un 4,21%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 16.465.307,73 euros, suponiendo un 0,09%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.040,63 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 49.060,58 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El trimestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento mundial continúa sólido pero menos sincronizado que en meses anteriores. EE.UU. lidera el crecimiento global, impulsado por una política fiscal expansiva. En cambio, Europa se desacelera en estos últimos meses, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales, a excepción del BOJ, continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance, el BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, dentro de los aspectos destacados del trimestre, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil y divergente, especialmente en la parte de renta variable. Así, mientras que los índices americanos han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 +7,20%, Nasdaq 100 +8,33%), impulsados por el citado buen entorno económico, los europeos han estado afectados por las citadas incertidumbres en Italia y países emergentes (Eurostoxx50 +0,11%, Ibex35 -2,43%). Cabe destacar también la fuerte subida del índice Nikkei 225 (+8,14%), impulsado por la debilidad del yen en gran medida.

A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en las principales curvas ha sido la nota destacada del período.

En cuanto a la curva americana, el citado proceso de subida de tipos por parte de la FED y el sólido crecimiento económico han provocado dicho repunte de TIRes, algo más acusado en los tramos cortos (29 pb en el 2 años) que en los largos (20 pb en el 10 años). Dicho repunte de TIRes se ha trasladado en parte a la curva alemana (+17 pb tramo 10 años) y japonesa (+10 pb tramo 10 años). En cuanto a los activos de riesgo, al igual que en la renta variable, la volatilidad ha sido la nota destacada del período. En términos de cierre de trimestre, cabe reseñar la ligera mejoría vista en la deuda emergente (23 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares) y el crédito (48 pb en el índice Xover), mientras que, la deuda italiana, ha continuado con su mal comportamiento (+30 pb en el diferencial frente a la curva alemana tramo 10 años).

Por último, a nivel de divisas, la debilidad de las divisas emergentes ha sido la nota destacada del trimestre. En cuanto a las divisas principales, cabe reseñar la debilidad del yen, tanto frente al dólar (2,65%) como al euro (1,99%).

A lo largo del tercer trimestre del año, el fondo ha mantenido un elevado nivel de exposición a renta variable, en línea con los comentarios realizados el período anterior. El comportamiento de la renta variable japonesa durante el trimestre ha estado muy condicionado por la evolución de la divisa local. La debilidad observada en la divisa nipona, ha impulsado a los índices japoneses especialmente en la parte final del trimestre. La relajación, al menos por momentos, de las tensiones comerciales entre EEUU y China, ha eliminado parcialmente la presión sobre el yen, permitiendo que la bolsa japonesa haya retornado a máximos anuales.

Desde un punto de vista fundamental, los resultados empresariales continúan siendo sólidos. Adicionalmente, la economía japonesa parece avanzar por el buen camino a tenor de los últimos datos macroeconómicos. Por otro lado, el posicionamiento reciente del BOJ no parece anticipar un cambio significativo en su política monetaria, lo que debería favorecer el buen comportamiento de la renta variable japonesa.

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 61.523 a 61.806, correspondiendo 61.335 a la clase carterá y 471 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 16.710 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 206.133 miles de euros, correspondiendo 199.907 miles de euros a la clase carterá y 6.226 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del 7,39% para la clase estándar y del 7,59% para la clase carterá.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia.

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (0,13%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,51% para la clase estándar y de un 0,32% para la clase carterá.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 13,74% frente al 13,46% del índice de referencia.

Durante el período, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la carterá, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Nikkei-225, y reducir exposición al yen (el grado de cobertura es del 0,82), siendo su grado de apalancamiento medio del 5,28%.

Las perspectivas de la renta variable japonesa siguen permitiendo albergar un prudente optimismo, particularmente en tanto los resultados empresariales sigan manteniendo una senda de recuperación sólida. No obstante, pese a los favorables factores micro actuales, a nivel macroeconómico existen focos de inestabilidad que podrían pesar negativamente en la renta variable nipona. El principal de todos ellos lo encontraríamos en una continuada apreciación del yen, bien por actuar como activo refugio en caso de incertidumbre global bien por un cambio de sesgo no esperado en las políticas monetarias del BOJ. En este escenario, la fortaleza de la divisa podría erosionar los márgenes empresariales, especialmente en el sector exportador, lastrando la evolución de las cotizaciones.