



GVC GAESCO JAPÓN, FI

JAUME PUIG
Gestor Fondo

Marzo 2024

4/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo

FONDOS DE INVERSIÓN FONDOS DE PENSIONES SICAVS

Boutique independiente con 35 años de experiencia, pionera en la gestión de Fondos de Inversión, de la mano de un equipo experto y consolidado de 17 profesionales con una experiencia media de 20 años, lo que garantiza una consistencia y un estilo de gestión propios.



Febrero 2024

BOUTIQUE INDEPENDIENTE

- Renta variable muy especializada con enfoque fundamental.
- Gestión cuantitativa de retorno absoluto.
- Gestión fundamental de renta fija.
- Enfoque geográfico global.
- Independencia absoluta en la selección de los valores.

PIONEROS

- Primera gestora española que asesora un fondo fuera de la Unión Europea. Japón (2019).
- Creación de fondos Master en Luxemburgo (2016).
- Creación de Equipo de I+D de Gestión Cuantitativa (2000).
- GVC Gaesco Fondo de Fondos (1997), el nombre es un “asset class”.
- GVC Gaesco Renta Fija es el 5º Fondo más antiguo de España (1986).
- Bona-Renda, renta variable mixto desde 1996.

RENTA VARIABLE

- Bolsalíder, FI
- Dividend Focus, FI
- Emergentfond, FI
- Europa, FI
- Fondo de Fondos, FI
- 300 Places Worldwide
- Multinacional, FI
- Small Caps, FI
- Pareturn GVC Gaesco Euro
- Small Caps Equity Fund *
- Pareturn GVC Gaesco 300 Places Global Equity Fund*
- Pareturn GVC Gaesco Columbus European Mid Cap Equity Fund*
- T.F.T., FI
- Oportunidad Inmobiliarias, FI
- Japón, FI
- IK+ Renta Variable, FI
- Global Equity Value Plus, FI
- Global Equity DS, FI
- GVC Gaesco Columbus European Fund
- FinancialFond, FI

RENTA FIJA

- Renta Fija, FI
- Renta Fija Flexible, FI
- GVC Gaesco Asian Fixed Income, FI
- GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2027, FI
- GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2028, FI

RETORNO ABSOLUTO

- Patrimonialista, FI
- Retorno Absoluto, FI
- Value Minus Growth Market Neutral, FI
- Pareturn GVC Gaesco Patrimonial Fund *
- Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund *
- Fonradar Internacional, FI
- Tramontana Retorno Absoluto

GLOBAL

- IM 93 Renta, FI
- FonsVila-Real, FI

MERCADO MONETARIO

- GVC Gaesco Constantfons, FI
- GVC Gaesco FondTesoro, FI

MIXTOS

- Bona Renda, FI
- Novafondisa, FI
- Renta Valor, FI
- Sostenible ISR, FI
- Blue Chips RVMI, FI
- Blue Chips RFMI, FI
- Multigestión Crecimiento, FI
- Multigestión Equilibrio, FI
- Robust Renta Variable Mixta Internacional, FI
- Fonsglobal Renta, FI

FONDOS DE TERCEROS

- GVC Gaesco gestiona Fondos de Inversión para varias Entidades Financieras

1er Fondo de Fondos registrado en la CNMV (1997): GVC Gaesco Fondo de Fondos, FI

5º Fondo de Inversión con más historia de España (1986): GVC Gaesco Renta Fija, FI

Adicionalmente, GVC Gaesco Gestión, SGIC gestiona Fondos para varias Entidades Financieras.

Identificación de Empresas

DETERMINACIÓN DE LA SOLIDEZ DEL NEGOCIO Y DE LA POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA

Consistencia a medio plazo del modelo de la actividad empresarial

Especialización de la actividad

Liderazgo en su sector

Fuentes claras de generación de beneficios

Estabilidad de márgenes

Sostenibilidad de los Cash Flows libres operativos

Grado de internacionalización

Adecuación de la estructura financiera

Análisis Cualitativo

ANÁLISIS DE LA CONSISTENCIA DEL EQUIPO DIRECTIVO MEDIANTE REUNIONES ONE TO ONE

Visión a medio y largo plazo del equipo directivo

Credibilidad del equipo directivo. Gerencia de calidad

Estructura accionarial

Valoración Fundamental

ANÁLISIS DE LAS EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD

Expectativas de ventas, márgenes y resultados

Análisis de los ciclos internos de la actividad empresarial

Valoración del negocio:

Descuento de flujos de caja operativos

Análisis de los descuentos fundamentales de las empresas

Monitorización de los ciclos de vida de los descuentos

Revisión trimestral

Client Experience

PERCEPCIÓN DEL CLIENTE

Experiencia como cliente (siempre que sea posible)



Identificación de
Empresas

Análisis
Cualitativo

Valoración
Fundamental

Client Experience

Construcción de la
Cartera

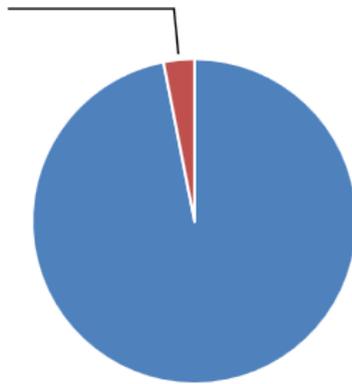
- Gestión "Bottom Up" con un enfoque "Macro Overlay"
- Maximización del descuento fundamental de la cartera
- Carteras concentradas de 30 a 60 empresas
- Baja rotación
- Gestión activa: Tracking error amplios
- Monitorización permanente de la cartera
- Test de liquidez de la cartera*: Días en liquidar el 90% de la cartera: **1 día**



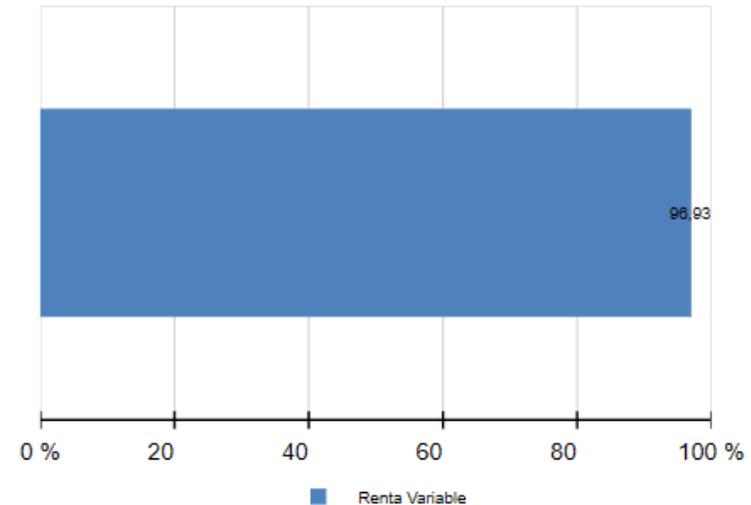
- Fondo de Renta Variable Internacional que invierte como mínimo el 85% de su patrimonio en valores de Renta Variable de emisores japoneses que estén admitidos a cotización en el Mercado bursátil japonés.
- **Se lanza en diciembre del 2005 y tiene un marcado sesgo hacia compañías que dependen principalmente del consumo interno del país. Invierte en las empresas japonesas domésticas. En realidad es un fondo JAPDOM. Muy diferencial.**
- **La exposición a sectores más exportadores como automóvil, electrónica y maquinaria no supera el 15% del peso de la cartera.**
- Se gestiona con un enfoque basado en la selección individualizada de valores o bottom-up fundamental, y con el uso de tracking errors elevados.
- Puede operar en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

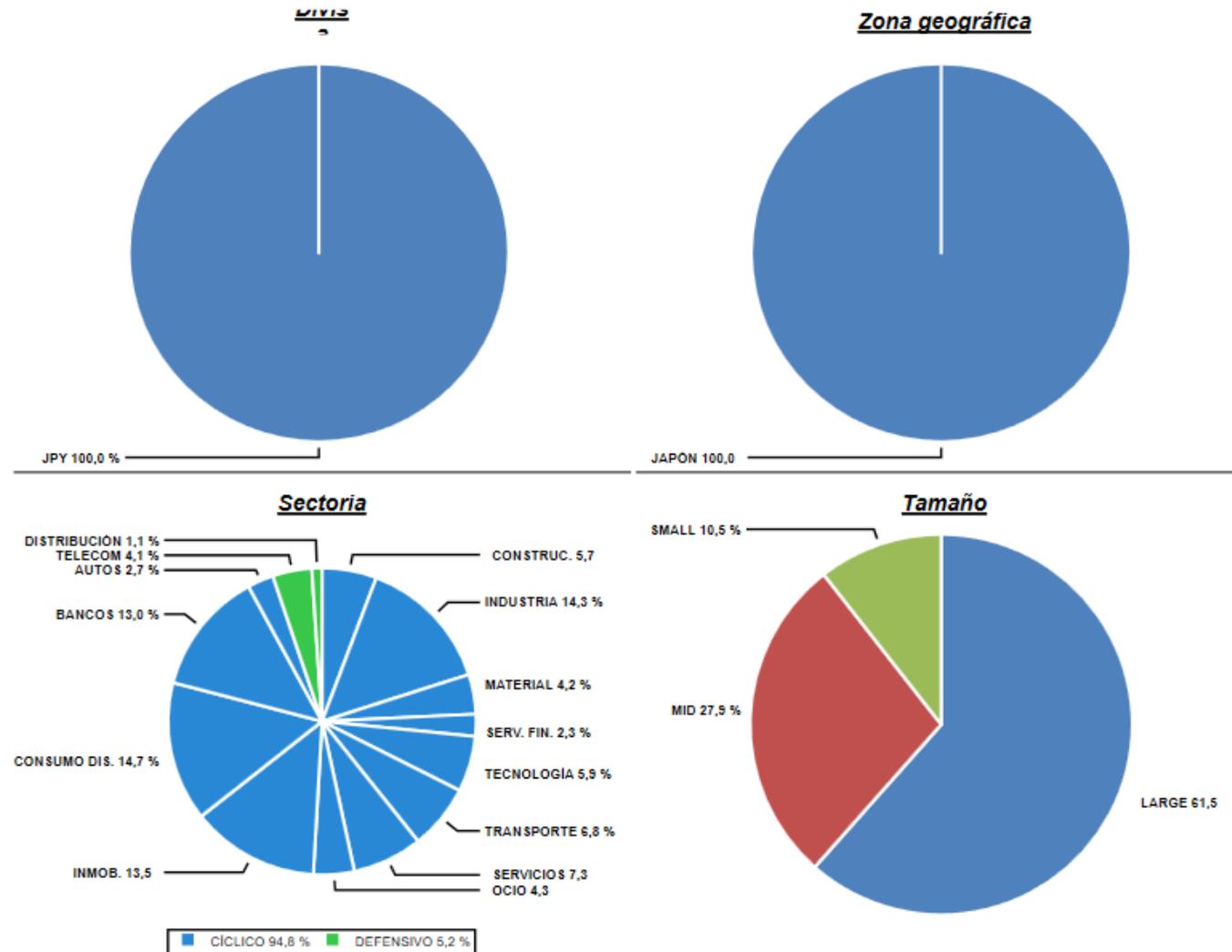
CATEGORIA:	Renta Variable Internacional
BENCHMARK:	TOPIX TR (EUROS)
PERFIL DE RIESGO DE 1 A 7:	4
PLAZO INDICATIVO DE LA INVERSION:	7 años
DIVISA NO EURO :	Hasta el 100%
EXPOSICION A RENTA VARIABLE:	Superior al 85% Renta Variable japonesa doméstica Sectores exportadores (autos, electrónica, maquinaria) <15%
EXPOSICION A RENTA FIJA:	Máximo 15% en emisores públicos y privados Límite de riesgo Investment Grade Duración media de la cartera inferior a 5 años
DERIVADOS:	Sí

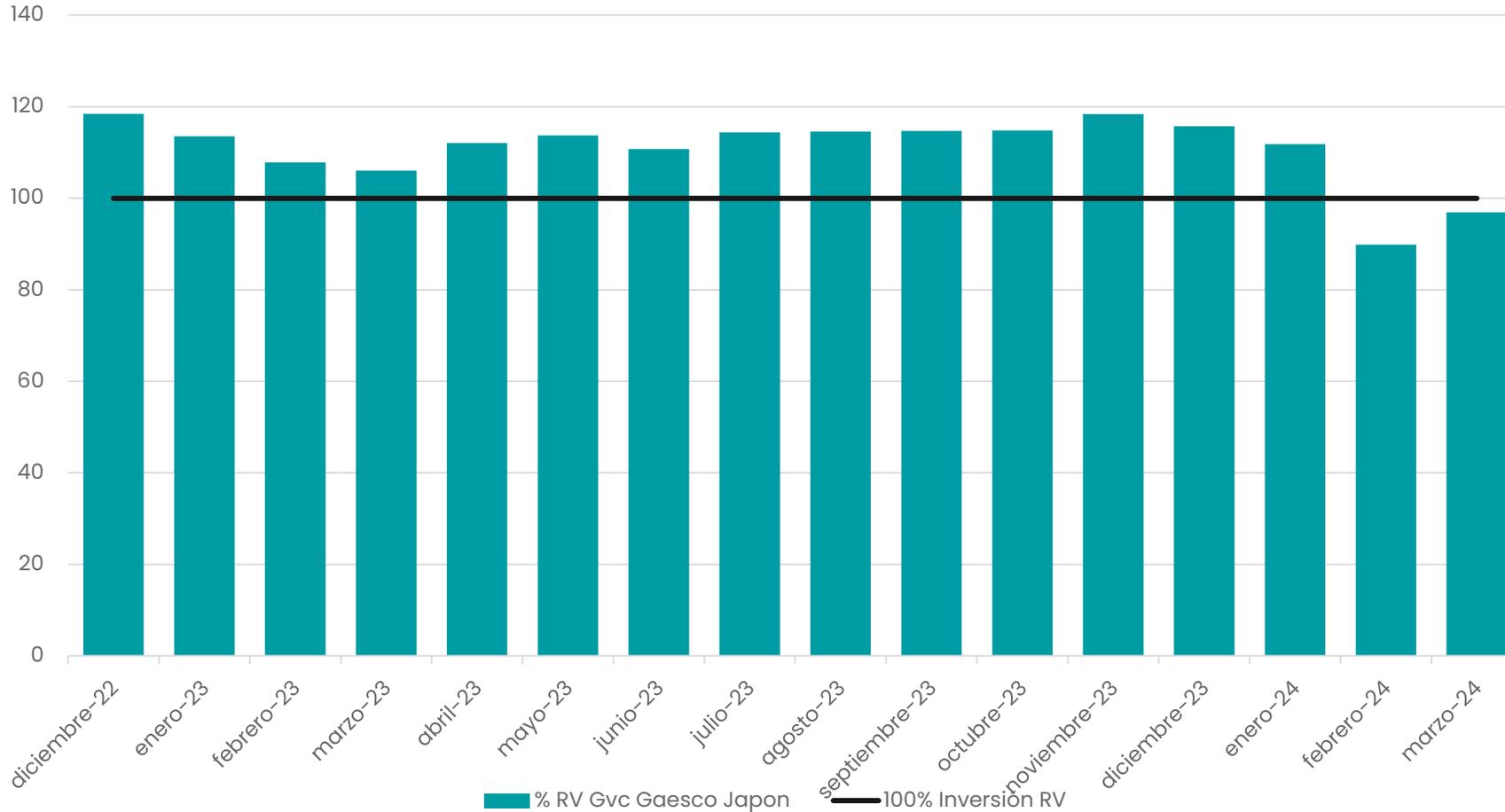
Mercado Monetario / Liquidez
3,07 %



Renta Variable 96,93 %







USO DE FUTUROS COMPRADOS

En el momento en que se alcanzaron los máximos históricos de diciembre de 1989, en febrero de 2024, cerramos las posiciones de futuros del Nikkei225 en USD comprados, que manteníamos en el fondo

Apalancamiento consistente sostenido en el tiempo hasta Febrero 2024, cuando se han alcanzado los máximos históricos de 1989

% Renta Variable Directa **96,9%**

Número de Holdings

27

UTA (0 al 10)

8,4

Puntuación (de 0 a 10)

Value/Growth

5,14

Small/Large

6,24

Sectores	% Patrimonio	Núm. Empresas
Consumo Discrecional	23,6%	7
Industrial	18,9%	5
Bancos	12,6%	3
Inmobiliario	9,3%	3
Constructoras	9,2%	3
Tecnología	5,4%	1
Materiales	4,1%	1
Telecom	4,0%	1
Media	3,9%	1
Alimentación	3,8%	1
Servicios Financieros	2,3%	1

Núm.	Estrategia	Número de empresas	UTA Media (0 a 10)	% Patrimonio
1	Exportadoras	3	9,25	12,89%
2	Financieras	4	8,21	14,88%
3	Inmobiliario & Construcción	8	8,74	26,32%
4	Distribución	5	8,21	17,15%
5	Transporte	3	7,83	10,78%
6	Varios	4	7,99	14,92%
	TOTAL:	27	8,44	96,94%

Empresa	Sector Inmobiliario & constructor	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
MITSUI FUDOSAN	Inmobiliario	9,07	5,77%
SUMITOMO OSAKA CEMENT	Materiales construcción	8,17	4,05%
GOLDCREST	Construcción condominios	8,59	3,80%
KAJIMA	Construcción	8,83	3,65%
OBAYASHI	Construcción	8,59	3,26%
TAISEI CORP	Construcción	8,58	2,30%
MITSUBISHI ESTATE CO	Inmobiliario	9,55	2,44%
NIPPON BUILDING	Reit Oficinas	8,03	1,05%
Promedio		8,74	
Total			26,32%

Empresa	Sector Distribución	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
RAKUTEN	Comercio online	6,80	5,91%
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS	Grandes almacenes	9,07	4,63%
TAKASHIMAYA CO	Grandes almacenes	8,35	2,82%
FAST RETAILING	Tiendas Low Cost UNIQLO	9,18	2,44%
YAMADA HOLDINGS CO LTD	Tiendas electrónica	9,00	1,08%
Promedio		8,21	
Total			17,15%

Empresa	Sector Exportador	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
Nidec	Maquinaria – Motores eléctricos	9,01	5,36%
Fanuc	Maquinaria – Robótica	9,57	4,88%
Toyota	Fabricación de coches	9,16	2,65%
Promedio		9,25	
Total			12,89%

Empresa	Sector Financiero	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
Mitsubishi UFJ Financial	Banco	8,62	4,54%
Mizuho Financial	Banco	8,28	4,44%
Sumitomo Mitsui Financial	Banco	7,98	3,64%
Integral Corp	Gestor inversiones Private Equity	7,70	2,26%
Promedio		8,21	
Total			14,88%

Empresa	Sector Transporte	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
JAPAN AIRPORT TERMINAL	Gestión Aeropuertos Tokio	6,87	4,15%
CENTRAL JAPAN RAILWAY	Trenes parte central Japón	8,45	3,70%
WEST JAPAN RAILWAY CO	Trenes parte suroeste Japón	8,39	2,93%
Promedio		7,83	
Total			10,78%

Empresa	Sectores Varios	UTA (0 a 10)	% Patrimonio
SOFTBANK	Telecomunicaciones	6,68	3,98%
DENTSU	Publicidad	7,92	3,92%
SHISEIDO CO	Cosméticos	8,83	3,82%
SECOM	Seguridad	8,72	3,20%
Promedio		7,99	
Total			14,92%

EVOLUCIÓN DE PATRIMONIO-VALOR LIQUIDATIVO

EVOLUCIÓN PATRIMONIO GESTIONADO 2024

31/12/2023	31/03/2024	VARIACIÓN en euros	VARIACIÓN en %
8.392.772	10.466.208	2.073.436	24,71

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO 2024

31/12/2023	31/03/2024	VARIACIÓN en %
10,196	12,080	18,47

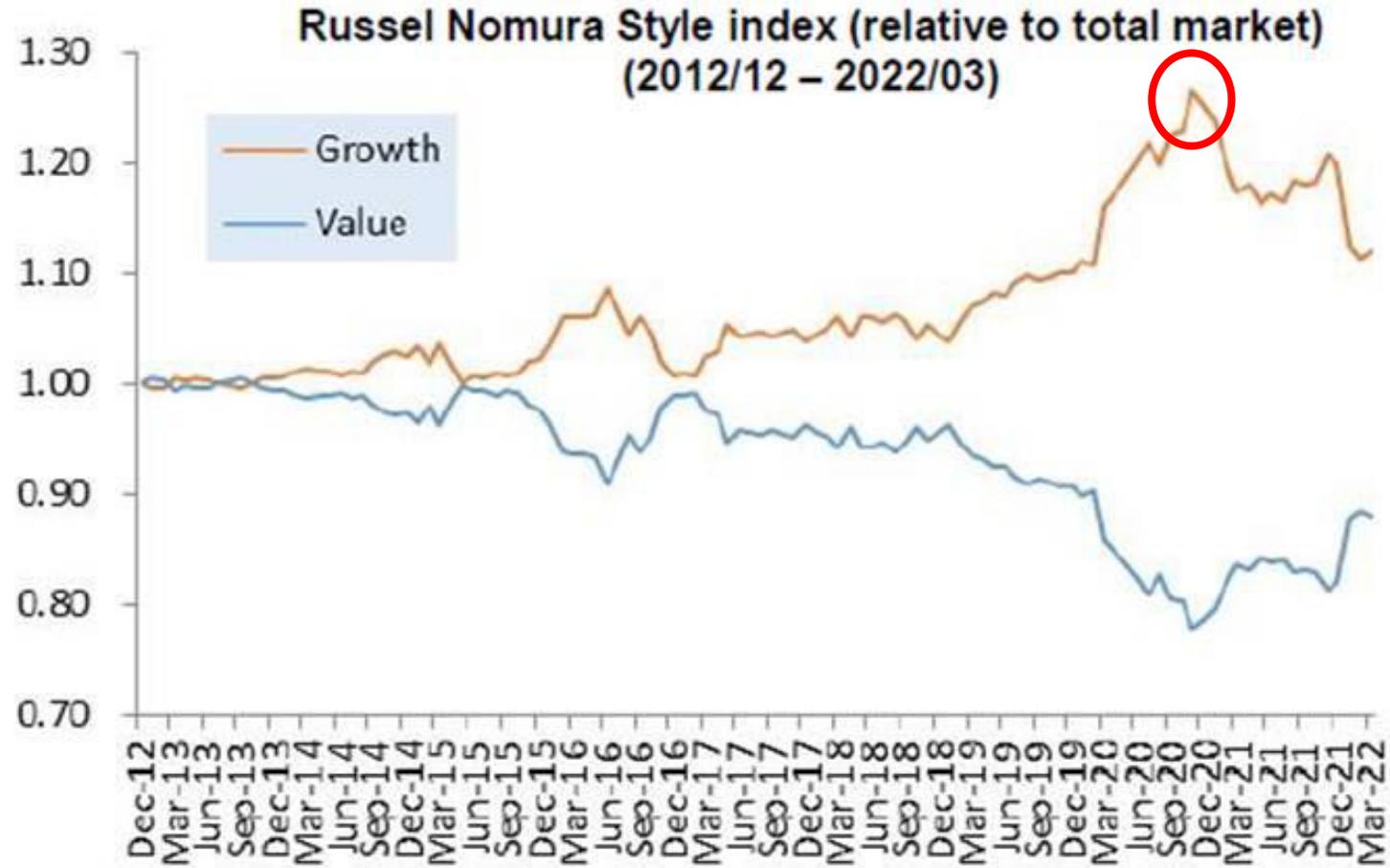
Topix TR index (EUR) YTD: +10,72%

VARIACIÓN PATRIMONIAL

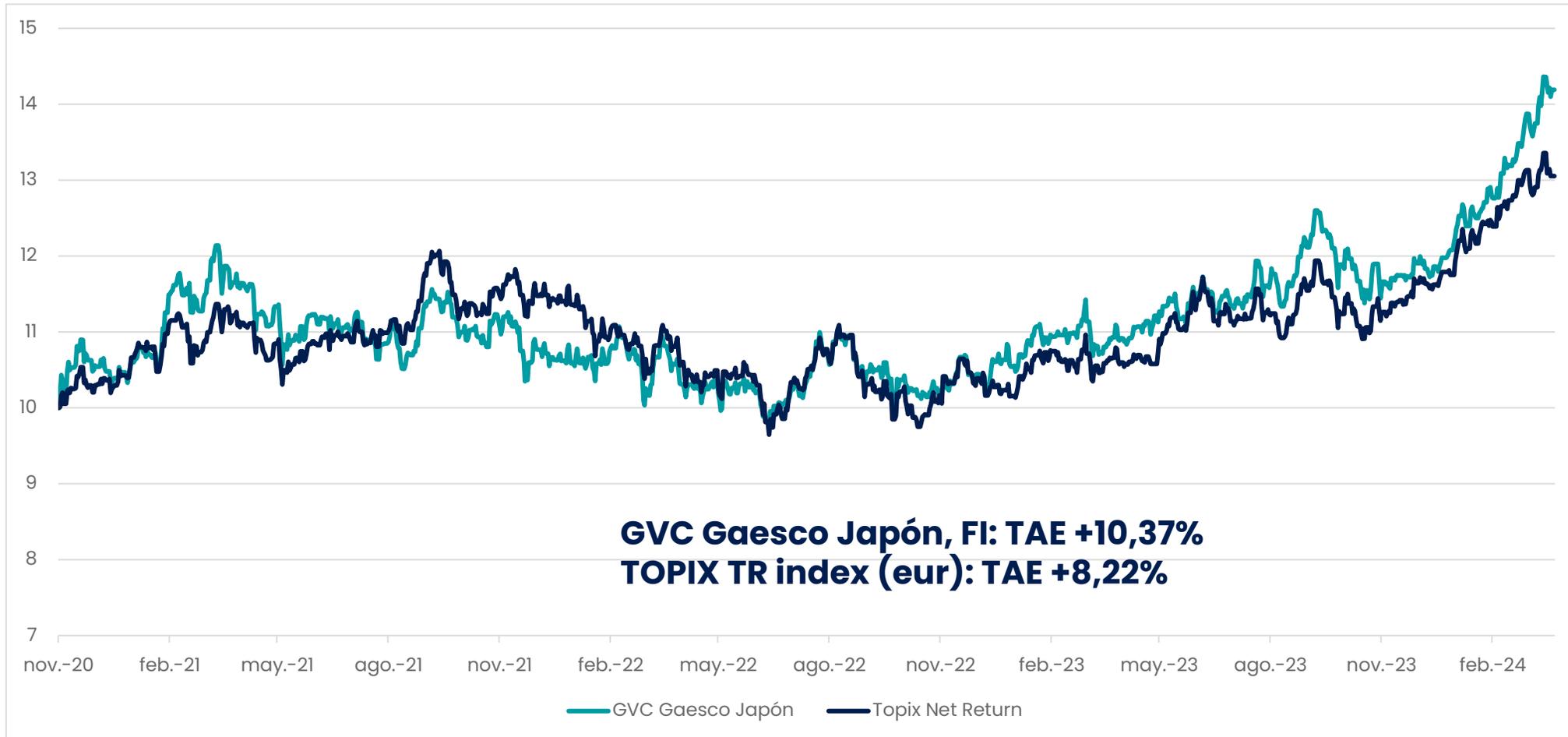
PATRIMONIO 31/12/2023								8.392.772
+ Suscripciones/- Reembolsos								470.540
+ Rendimientos								1.664.783
	VARIACIÓN PRECIOS				Total	INGRESOS FINANC.	OTROS	TOTAL
	Cartera	Ventas	Precio	Divisa				
RENDA VARIABLE	1.301.435	282.938	1.670.781	-369.346	1.584.373	71.247		1.655.620
VALORES	1.301.435		1.670.781	-369.346	1.301.435			
CÍCLICO					1.241.859			
DEFENSIVO					59.576			
SMALL,MID					493.425			
LARGE					808.011			
DERIVADOS		282.938			282.938			
RENDA FJA								
MERCADO MONETARIO						5.406	-2	5.404
OTROS					3.758			3.758
TOTAL RENDIMIENTOS					1.588.132	76.653	-2	1.664.783
- Gastos gestión corriente y servicios exteriores								-57.064
Comisión de gestión								-53.078
Comisión Depositario								-2.359
Otros serv. exteriores								-1.627
- Impuesto Sobre Sociedades								-4.823
PATRIMONIO 31/03/2024								10.466.208

Empresa	Mejor Revalorización trimestral
Isetan Mitsukoshi	+55,3%
Obayashi	+45,8%
Toyota Motor	+39,8%
Integral	+39,0%
Mitsubishi Estate	+36,9%

Empresa	Peor Revalorización trimestral
Fanuc	-3,6%
Yamada Holdings	-3,9%
Nippon Building	-6,5%
Shiseido	-8,0%
Japan Airport Terminal	-8,8%



RENTABILIDAD COMPARADA DESDE INICIO FASE VALUE (09/11/20) HASTA 31/03/24



Empresas más baratas, a igualdad de ROEs, respecto a los EEUU.

Subida de las cotizaciones acompañada por el aumento de beneficios

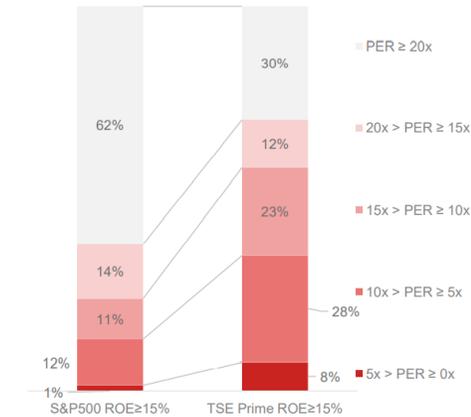
Mejora del corporate governance: recompras de acciones, disminución de posiciones cruzadas, etc.

Fuerte aumento de salarios en abril 2024

Fuente: Rediscovering Japan with Nomura Asset Management. May 2022. Japan Market Outlook. January 18, 2024

Ratio of stocks with ROE of 15% or more by valuation – US vs. Japan

Many Japanese companies have delivered ROE of 15% or more.



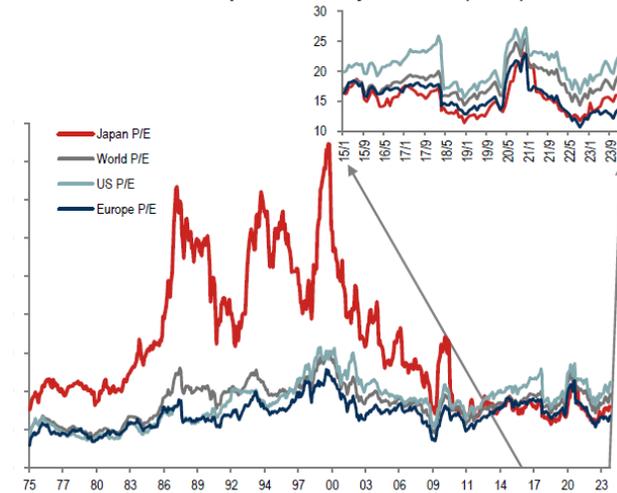
TOPIX and EPS



Source: Bloomberg Latest date point: 29 Dec 2023

Mucho más que la inflación que Japón ha estado esperando durante tantos años...

PER Comparison of Major Markets(MSCI)



Source: Bloomberg Latest date point: 29 Dec 2023

2

TOPIX and P/E Range



GVC Gaesco Japón , FI

Categoría: Renta Variable Internacional

Fecha de Constitución: 25/11/2005

Benchmark: TOPIX TR (EUR)

Cálculo Valor Liquidativo: Diario

Divisa: Eur

Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC

Depositaria: CACEIS Bank Spain

Nivel de Riesgo: 4 de 7

CLASE	CODIGO ISIN	INVERSIÓN MINIMA	FASE	TASA DE GESTIÓN
Clase A	ES0141113037			2,25%
Clase P	-----	> 300.000€	EN CREACIÓN (*)	1,35%
Clase I	-----	>1.000.000€	EN CREACIÓN (*)	0,80%
Clase E	-----	1€	EN CREACIÓN (*)	0,75%

(*) No necesaria carta al partícipe. Contrastado con CNMV

2023

Mejor Fondo de Pensiones Categoría:
Multiactivos Moderado **GVC Gaesco Senior, FP**

2022

Fondo: **GVC Gaesco Senior FP**
Premio: Expansión – Allfunds 2022
Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**
Fondo alternativo español más rentable 2022
Morningstar

Fondo: **GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI**
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Sostenible ISR, FI**
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**
Top 10 fonos de inversión más rentables 2022
Morningstar

2019

Fondo: **GVC Gaesco Constantfons FI**
Premio: Morningstar – Expansión
Categoría: Monetario

Fondo: **GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI**
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2019

2017

Fondo: **GVC Gaesco Small Caps, FI**
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2017

Fondo: **Bona-Renda, FI**
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión Españoles mixtos más rentables de 2017

Fondo: **GVC Gaesco TFT, FI**
Categoría: Fondo Sectorial Español más rentable de 2017

2018

GVC Gaesco Gestión, SGIC
Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

Fondo: **Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund**
Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

2015

Fondos:
GVC Gaesco Small Caps, FI,
GVC Gaesco Op. Empresas Inmobiliarias, FI
GVC Gaesco Japón, FI,
GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2015

2013

Fondo: **GVC Gaesco Retorno Absoluto**
Premio: Lipper – Cinco Días
Categoría: RA Eur Riesgo Alto

Fondo: **IM 93 Renta, FI**
Premio: Morningstar – El Economista
Categoría: Mixto Flexible Euro

2011

Gestor: **Jaume Puig – Mejor Gestor de RV última década**
Premio: Interactive Data – Expansión XXV Aniversario Expansión
GVC Gaesco Small Caps, FI
Categoría: Renta Variable

2009

Fondo: **Bona Renda, FI**
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Mixto Renta Variable

2008

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Renta Variable



CincoDías

Interactive Data

Expansión



STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

2007

GVC Gaesco Gestión, SGIC

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: Gaesco Fondo de Fondos, FI

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Renta Variable

Fondo: Catalunya Fons, FI

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - España

Fondo: Catalunya Fons, FI

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)

Categoría: Mixto Renta Variable - Europa

2006

GVC Gaesco Gestión, SGIC

Premio: Lipper - Cinco Días

Categoría: Todos los Fondos

Fondo: Gaesco TFT, FI

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: Gaesco Fondo de Fondos, FI

Premio: Morningstar - Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: Cahispa Emergentes, FI

Premio: Morningstar - Intereconomía

Categoría: Renta Variable

Fondo: Bona Renda, FI

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

2004

GVC Gaesco Gestión, SGIC

Premio: Eurofunds Fund Class (Le Monde)

Categoría: Todos los Fondos

GVC Gaesco Gestión, SGIC

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mejor Gestora de Renta Variable

Fondos:

Gaesco Small Caps, FI,

GaescoQuant, FI,

Gaesco Emergentfond, FI,

Gaesco Fondo de Fondos, FI,

Eurofondo, FI,

Bolsalider, FI,

Fonguissona, FI,

Gaesco TFT, FI,

Gaesco Multinacional, FI,

Cahispa Small Caps, FI,

Cahispa Eurovariable, FI,

Cahispa Emergentes, FI,

Cahispa Multifondo, FI

Fondo: Fonsglobal Renta, FI

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Variable

Fondo: FonsManlleu Borsa, FI

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Fija

2002

Fondo: Cahispa Renta, FI

Premio: Lipper - Cinco Días

Categoría: Mixto Renta Fija

2001

Fondo: Gaesco Fondo de Fondos, FI

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Renta Variable

Fondo: Cahispa Renta, FI

Premio: Standard&Poor's - Expansión

Categoría: Mixto Renta Fija



CincoDías

Interactive Data

Expansión

Funds @ B C
people

STANDARD
& POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

¿POR QUÉ INVERTIR
CON **GVC GAESCO**?

+50
AÑOS DE HISTORIA

+300
PROFESIONALES

+30.000
CLIENTES

+4.500
MILLONES DE EUROS
ADMINISTRADOS Y GESTIONADOS



¿YA ERES PARTE DE
GVC GAESCO?

Ponte en contacto con tu asesor
patrimonial o escríbenos a

atencioncliente@gvcgaesco.es

También puedes llamarnos al

932712000 | 911988500 | 900909065.

Estaremos encantados
de atenderte

ACCESO CLIENTE



¿AÚN NO ERES
CLIENTE?

Hazte **Cliente de GVC Gaesco** en
pocos minutos, de forma segura
y completamente online.

**Abrir una cuenta no tiene
asociado ningún coste.**

HAZTE CLIENTE

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso.

GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

GVC Gaesco Japón, FI

Aviso legal: se encuentra a disposición de los usuarios en la Web un informe completo para cada Fondo de Inversión en el que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, Los fondos de inversión implican determinados riesgos (de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de tipo de interés, etc.), todos ellos detallados en el Folleto y en el documento de [Datos Fundamentales para el Inversor \(DFI\)](#). La naturaleza y el alcance de los riesgos dependerán del tipo de fondo, de sus características individuales, de la divisa y de los activos en los que se invierta el patrimonio del mismo. En consecuencia, la elección entre los distintos tipos de fondos debe hacerse teniendo en cuenta el deseo y la capacidad de asumir riesgos del inversor, así como sus expectativas de rentabilidad y su horizonte temporal de inversión.

La información contenida en el site tiene finalidad meramente ilustrativa y no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. Los fondos de inversión pueden ser productos de riesgo elevado y que no resultan adecuados para todos los clientes, por consiguiente, no pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros. La tributación de los rendimientos obtenidos por partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal y puede variar en el futuro.

Datos del Fondo: GVC GAESCO Japón, FI; ISIN: ES0141113037; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS Securities Services; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a DFI. [Key Investor Information \(KII\) document.](#)

4/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo de menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo



www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 93 366 27 27 – 91 431 56 06 – 900 909 065