

# BBVA BOLSA JAPON, FI

## Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 1829

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com

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: BBVA BOLSA JAPON, FI

Fecha de registro: 27/05/1999

## 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

Fondo de Renta Variable Internacional cuya gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Japan Net Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en Yen, sin que se realice cobertura a euros.

### Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	2.204.447,16	2.291.254,54
N.º de partícipes	1.995	2.053
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	14.990		6,7997
2021	16.534		7,2160
2020	18.240		6,9784
2019	19.309		6,7789

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 periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio

	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)	0,00	-0,12	0,00	-0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,77	-5,77	-3,24	4,12	-1,89	3,41	2,94		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	08/03/2022	-2,48	08/03/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,69	10/03/2022	2,69	10/03/2022		

(1) 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 año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad (II) de:										
Valor liquidativo	18,34	18,34	13,43	11,96	13,94	13,83	19,51			
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53			
B-C-FI* <b>BOLSAJAPON-4126</b>	18,75	18,75	14,30	12,46	15,90	14,73	20,94			
VaR histórico (III)	-1,62	-1,62	-8,58	-8,69	-8,79	-8,58	-9,01			

(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: 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.

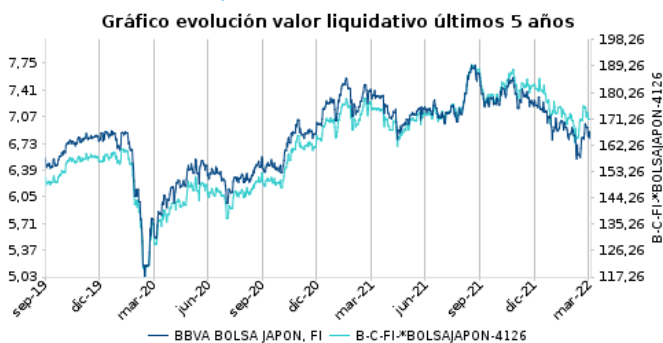
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,59	0,59	0,62	0,62	0,62	2,46	2,56	2,51	2,47

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.

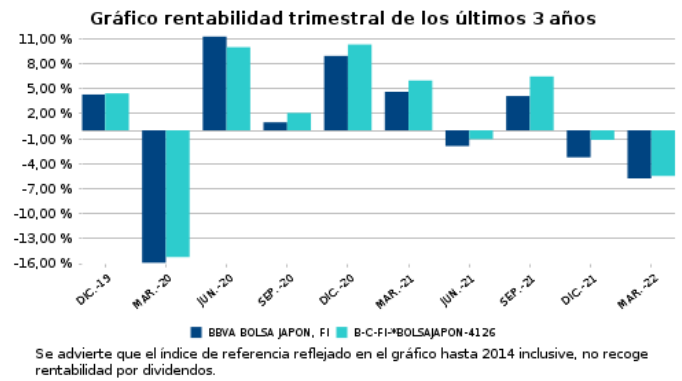
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

El 06/09/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	829.332	28.352	-2,40
Total Fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.393	96,02	15.950	96,47
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	14.393	96,02	15.950	96,47
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	342	2,28	389	2,35
(+/-) RESTO	254	1,69	195	1,18
TOTAL PATRIMONIO	14.990	100,00	16.534	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.534	17.440	16.534	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,82	-2,08	-3,82	-68,80
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-6,08	-3,26	-6,08	71,44
(+) Rendimiento de gestión	-5,44	-2,60	-5,44	92,05
+ Intereses				87,14
+ Dividendos	0,92	0,25	0,92	239,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,66	-2,56	-5,66	-103,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,24	-0,55	-110,98
± Resultados en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,04	-0,09	-111,28
± Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,06	-434,43
± Otros rendimientos				-20,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,66	-0,64	-11,20
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	10,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	10,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	69,93
- Otros gastos de gestión corriente				2,50
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	-22,82
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.990	16.534	14.990	

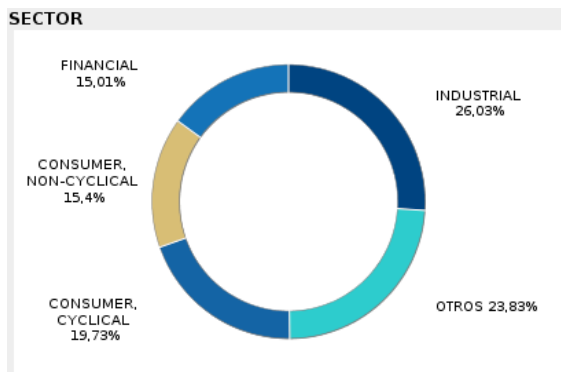
3. Inversiones financieras

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 de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.130	94,18	15.667	94,80
TOTAL RENTA VARIABLE		14.130	94,18	15.667	94,80
TOTAL IIC		265	1,77	280	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.395	95,95	15.947	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.395	95,95	15.947	96,49

Notas: El periodo 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.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO TSE MOTHERS INDEX 1000	190	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO HANG SENG INDEX 50	246	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		436	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	469	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		469	
TOTAL OBLIGACIONES		905	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

	SÍ	NO
a. Participes 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

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Cambio drástico en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed adopta un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés.

En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática consiga mantener un ritmo de crecimiento en torno al 5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el IT termina con caídas en las bolsas (salvo en Latam, por su exposición a materias primas), ampliación de los diferenciales de crédito (sobre todo en Europa) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 83pb y 73pb respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española se amplía 15pb a 89pb, mientras que el euro se ha visto lastrado por el conflicto geopolítico, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía (Brent sube un 37,6% hasta los 106,6\$/b), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

El endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos han presionado a las bolsas desde comienzos de año, viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con el Nasdaq en su primer mercado bajista en febrero, al retroceder más de un 20% desde sus máximos de nov-21), y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética (el EuroStoxx50 entraba en mercado bajista a comienzos de marzo). A mediados de marzo, tras alcanzarse niveles de sobreventa no acompañados de revisiones de beneficios a la baja (más bien lo contrario), asistíamos a un rebote técnico que permitía la recuperación de buena parte del terreno perdido en el acumulado anual (con fuerte recuperación de algunos de los sectores y plazas que habían sido más castigados). Con todo ello, en el trimestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del 5,7%, con un ligero mejor comportamiento de las bolsas desarrolladas, especialmente las más alejadas del conflicto (Topix -2,3%, S&P500 -4,9%, Stoxx600 -6,5%, Eurostoxx50 -9,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania e Italia (más dependientes energéticamente de Rusia), y de Suecia y Holanda, y el mejor comportamiento relativo de Noruega y Reino Unido (mayor peso sector de energía), mientras que el Ibx acumula un retroceso del -3,1% en el año. En emergentes Latam es la única región en positivo (beneficiada por su exposición a materias primas, y destacando la fortaleza de Brasil y Chile), mientras que tanto Asia como Europa Emergente retroceden. Entre las bolsas de la zona destacan las caídas, al margen de Rusia, de China (nueva ola de Covid e intervencionismo gubernamental afectando especialmente a tecnología), Corea (impacto de la ola de Covid en enero) y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 4T21 sorprendió positivamente, especialmente en Europa (mayor sorpresa positiva desde 2017), con

sorpresas positivas en beneficios del 76% de las compañías en EE.UU. y el 54% en Europa, y crecimientos anuales del +30% y +83% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (+69% y +71% sorpresas, y +17% y +24% crecimiento anual).

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos (Nasdaq Comp -9,1%, NYSE FANG+ -11,2%), el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzados por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. Una parte del fondo se invierte en ideas temáticas y el resto se invierte en valores similares al índice de referencia.

Las ideas temáticas en las que invierte el fondo son principalmente mediante cestas de compañías:

Ciencia y Tecnología: 1) Comercio electrónico, para tener exposición a toda la cadena de comercio electrónico, desde la compra online de bienes y servicios hasta la distribución al consumidor; 2) Innovación, para invertir en empresas con disrupción tecnológica relacionadas con Inteligencia Artificial, Realidad Aumentada, Big Data, Cloud, Internet of Things; 3) Pequeña capitalización, con sesgo a sectores biotech, comunicaciones y tecnología (se invierte mediante futuros de TSE Mothers en lugar de a través de cestas); 4) Robótica, por el uso creciente de la automatización industrial y de la aplicación de robots en el consumo y salud.

Demografía: 1) Empresas relacionadas con la longevidad, por ser Japón uno de los países con mayor tasa de envejecimiento del mundo; 2) Educación, por el incremento de gasto para mejorar la calidad del sistema educativo y por la evolución sociocultural y la tecnología innovadora que implica la creación de nuevos puestos, la necesidad de nuevas habilidades y la formación continua; 3) Infraestructuras, por la generación de ingresos estables y por la diversificación.

Planeta tierra: 1) Cambio climático, por una visión positiva en empresas que proveen soluciones para reducir el impacto del calentamiento global.

Otros: 1) Buybacks, compañías que realizan compras de sus propias acciones; 2) Una selección de empresas de fondos de gestión activa que realizan mucha selección de títulos y que han batido al índice MSCI Japan a largo plazo; 3) Acciones chinas de la bolsa de Hong Kong, por ser una región en crecimiento (la inversión se realiza a través de futuros sobre Hang Seng).

El resto de las inversiones se hace a través de:

Calidad. A través de una cesta de 133 empresas del MSCI Japan manteniendo el mismo peso sectorial que este índice. Son valores de gran capitalización, con balances sólidos y poca deuda.

Crecimiento. A través de un ETF que replica al índice Nikkei 225.

Inversión Socialmente Responsable. A través de un ETF que replica al índice MSCI Japan SRI ya que pensamos que la inversión según criterios de sostenibilidad aportará rentabilidad superior al fondo.

El fondo tiene exposición a yen por un 100% aproximadamente.

#### c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI JAPAN NET RETURN JPY INDEX (M7JP Index), con un objetivo de desviación máxima del 2% - 4% respecto del índice de referencia.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 9,34% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,83%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,77%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -5,48%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de trimestre se sitúa en torno al 44%. Las operaciones más relevantes han sido:

Se ha vendido por completo la posición en TAL Education (Demografía/Educación), debido a no cumplir con los niveles de sostenibilidad mínimos requeridos para la inversión.

Otros/ Top-picks. Durante el trimestre se ha reducido el peso en esta temática.

Otros/ Buybacks. Durante el trimestre se ha reducido el peso en esta temática.

Planeta tierra/ Cambio climático. Durante el trimestre se ha reducido el peso en esta temática.

Demografía/ Longevidad. Durante el trimestre se ha reducido el peso en esta temática.

Demografía/ Infraestructuras. Durante el trimestre se ha reducido el peso en esta temática.

En la parte de inversión más similar al índice de referencia, la exposición a final de trimestre se sitúa en torno al 56%. No ha habido operativa de relevancia en este bloque a lo largo del trimestre.

La combinación de todas las inversiones implica que el fondo esté sobreponderado en el sector industrial y utilities. El fondo tiene menor peso en consumo cíclico, financiero y salud. Respecto del cierre a diciembre 2021 se aumenta el peso en financiero y se reduce el peso en tecnología y consumo no cíclico.

Durante el trimestre el fondo ha experimentado caídas. El comportamiento ha sido superior al MSCI Japan. Las ideas que han funcionado mejor que su índice de referencia han sido la inversión en empresas de la cesta de calidad (Mitsubishi Heavy Industries, Sumitomo Metal Mining o Inpex) y en empresas de la temática de Buybacks (Mitsubishi UFJ Financial, KDDI o Electric Power Development). Las ideas que se han comportado peor que el MSCI Japan han sido la inversión en empresas de la temática de robótica (mal comportamiento de Keyence o Amano) y educación (mal comportamiento de Hope Education, New Oriental Education o China Education Group).

El active share del fondo durante el periodo ha sido 33,58% debido a las diferentes ideas de inversión ya mencionadas.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 436.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 469.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la

finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 7,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Acciones\_Japón\_NIPPON EXPRESS CO LTD. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 18,34% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,75%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,62%

El tracking error realizado del fondo es de 3,22%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados de renta variable terminan el trimestre con caídas en los principales índices. Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. No debemos olvidar, no obstante, que aunque algunos índices (Nasdaq o EuroStoxx50) entraron en mercado bajista durante el trimestre, posteriormente recuperaron la mayoría del terreno perdido en el acumulado anual. Buena parte de la recuperación se debe al extraordinario comportamiento de sectores relacionados con materias primas (energía y mineras), lo que ha contribuido a continuar así con la

tendencia en cuanto a factores que veníamos observando en 2021, con un mejor comportamiento relativo del factor valor en detrimento del factor crecimiento.

En este entorno, mantenemos por una parte nuestras temáticas defensivas, como educación y envejecimiento, y por otra parte las ideas de innovación, como comercio electrónico y robótica. Creemos que siguen teniendo mucho potencial y recorrido alcista, tanto en un escenario de mayor incertidumbre como en el largo plazo por su mayor carácter digital y disruptivo. En cuanto a las ideas más cíclicas como infraestructuras y cambio climático, creemos que son ideas constructivas en el largo plazo. Realizamos una monitorización continua de estas empresas para ajustar el nivel de riesgo del fondo al nuevo entorno que estamos viviendo.

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
CNE1000004F1 ACCIONES SINOTRANS LTD	HKD	45	0,30	46	0,28
CNE100000PP1 ACCIONES XINJIANG GOLDWIND SC	HKD	46	0,31	59	0,36
JP3027670003 SOCIMI NIPPON BUILDING FUND	JPY	76	0,51	77	0,47
JP3027680002 SOCIMI JAPAN REAL ESTATE IN	JPY	71	0,47	75	0,45
JP3039710003 SOCIMI JAPAN METROPOLITAN F	JPY	11	0,07	11	0,07
JP3040880001 SOCIMI ORIX JREIT INC	JPY	9	0,06	10	0,06
JP3048110005 SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	JPY	13	0,09	14	0,08
JP3111200006 ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	30	0,20	32	0,19
JP3112000009 ACCIONES AGC INC	JPY	101	0,67	118	0,71
JP3116000005 ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	99	0,66	103	0,62
JP3119600009 ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	44	0,29	46	0,28
JP3122400009 ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	107	0,71	125	0,76
JP3122800000 ACCIONES AMADA CO LTD	JPY	55	0,37	60	0,36
JP3124400007 ACCIONES AMANO CORP	JPY	57	0,38	71	0,43
JP3125800007 ACCIONES ARIAKE JAPAN CO LTD	JPY	0		48	0,29
JP3126340003 ACCIONES ALFRESA HOLDINGS COR	JPY	0		38	0,23
JP3143600009 ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	128	0,85	113	0,68
JP3160400002 ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	33	0,22	40	0,24
JP3162350007 ACCIONES SMS CO LTD	JPY	55	0,37	76	0,46
JP3162600005 ACCIONES SMC CORP	JPY	203	1,35	238	1,44
JP3164630000 ACCIONES SQUARE ENIX HOLDINGS	JPY	48	0,32	54	0,33
JP3165000005 ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	40	0,27	37	0,22
JP3165700000 ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	34	0,23	36	0,22
JP3168700007 ACCIONES EN JAPAN INC	JPY	61	0,41	70	0,42
JP3173400007 ACCIONES JOBIC CO LTD	JPY	81	0,54	99	0,60
JP3174410005 ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	63	0,42	60	0,36
JP3180400008 ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	18	0,12	18	0,11
JP3188220002 ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	37	0,25	38	0,23
JP3190000004 ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	130	0,87	134	0,81
JP3196000008 ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	15	0,10	16	0,10
JP3197800000 ACCIONES OMRON CORP	JPY	36	0,24	53	0,32
JP3198900007 ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	191	1,27	164	0,99
JP3200450009 ACCIONES ORIX CORP	JPY	137	0,91	137	0,83
JP3205800000 ACCIONES KAO CORP	JPY	67	0,45	134	0,81
JP3206000006 ACCIONES KAKAKU.COM INC	JPY	81	0,54	94	0,57
JP3210200006 ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	70	0,47	65	0,39
JP3218900003 ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	57	0,38	54	0,33
JP3228600007 ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	74	0,49	72	0,44
JP3229400001 ACCIONES KANSAI PAINT CO LTD	JPY	9	0,06	12	0,07
JP3236200006 ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	380	2,54	555	3,36
JP3240400006 ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	24	0,16	30	0,18
JP3242800005 ACCIONES CANON INC	JPY	68	0,45	67	0,41
JP3249600002 ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	51	0,34	55	0,33
JP3254200003 ACCIONES EXEO GROUP INC	JPY	57	0,38	63	0,38
JP3258000003 ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	35	0,23	37	0,22
JP3260800002 ACCIONES KINTETSU GROUP HOLDI	JPY	13	0,09	12	0,07
JP3263000006 ACCIONES KINDEN CORP	JPY	69	0,46	78	0,47
JP3266400005 ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	59	0,39	69	0,42
JP3274150006 ACCIONES SHIP HEALTHCARE HOLD	JPY	0		37	0,22
JP3277800003 ACCIONES KEIO CORP	JPY	11	0,07	12	0,07
JP3283650004 ACCIONES KOSE CORP	JPY	0		40	0,24
JP3294460005 ACCIONES INPEX CORP	JPY	128	0,85	93	0,56
JP3304200003 ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	56	0,37	54	0,33
JP3305530002 ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	57	0,38	57	0,34
JP3309000002 ACCIONES PENTA-OCEAN CONSTRUC	JPY	45	0,30	49	0,30
JP3326000001 ACCIONES SANKYU INC	JPY	47	0,31	59	0,36
JP3336560002 ACCIONES SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	65	0,43	61	0,37
JP3344400001 ACCIONES SANWA HOLDINGS CORP	JPY	64	0,43	66	0,40
JP3347200002 ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	50	0,33	56	0,34
JP3351600006 ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	55	0,37	158	0,96
JP3358000002 ACCIONES SHIMANO INC	JPY	124	0,83	141	0,85
JP3358800005 ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	78	0,52	79	0,48
JP3368000000 ACCIONES SHOWA DENKO KK	JPY	0		56	0,34
JP3371200001 ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	166	1,11	183	1,11
JP3379900008 ACCIONES NS SOLUTIONS CORP	JPY	60	0,40	60	0,36
JP3381000003 ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	35	0,23	32	0,19

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3385890003 ACCIONES GMO PAYMENT GATEWAY	JPY	46	0,31	55	0,33
JP3386030005 ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	19	0,13	17	0,10
JP3386450005 ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	102	0,68	100	0,60
JP3388200002 ACCIONES AEON CO LTD	JPY	40	0,27	44	0,27
JP3401400001 ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	19	0,13	19	0,11
JP3402600005 ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	32	0,21	23	0,14
JP3404600003 ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	50	0,33	42	0,25
JP3407400005 ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	60	0,40	64	0,39
JP3409000001 ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	37	0,25	39	0,24
JP3409800004 ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	56	0,37	60	0,36
JP3419050004 ACCIONES SEGA SAMMY HOLDINGS	JPY	81	0,54	72	0,44
JP3419400001 ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	60	0,40	68	0,41
JP3421800008 ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	111	0,74	104	0,63
JP3422950000 ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	170	1,13	154	0,93
JP3431900004 ACCIONES SOHGO SECURITY SERVI	JPY	56	0,37	67	0,41
JP3435000009 ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	375	2,50	444	2,69
JP3436100006 ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	193	1,29	196	1,19
JP3443600006 ACCIONES TAISEI CORP	JPY	76	0,51	78	0,47
JP3463000004 ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	191	1,27	178	1,08
JP3475350009 ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	148	0,99	168	1,02
JP3476480003 ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	64	0,43	62	0,37
JP3481800005 ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	132	0,88	160	0,97
JP3486800000 ACCIONES DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	19	0,13	20	0,12
JP3493800001 ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	15	0,10	16	0,10
JP3494600004 ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	64	0,43	66	0,40
JP3496400007 ACCIONES KODI CORP	JPY	230	1,53	201	1,22
JP3497400006 ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	71	0,47	79	0,48
JP3500610005 ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	27	0,18	24	0,15
JP3505000004 ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	142	0,95	152	0,92
JP3519400000 ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	72	0,48	69	0,42
JP3526600006 ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	20	0,13	20	0,12
JP3535800001 ACCIONES TSUMURA & CO	JPY	61	0,41	65	0,39
JP3538800008 ACCIONES TDK CORP	JPY	39	0,26	41	0,25
JP3539250005 ACCIONES THK CO LTD	JPY	56	0,37	60	0,36
JP3546800008 ACCIONES TERUMO CORP	JPY	69	0,46	93	0,56
JP3548610009 ACCIONES DENA CO LTD	JPY	48	0,32	48	0,29
JP3551200003 ACCIONES ELECTRIC POWER DEVEL	JPY	124	0,83	113	0,68
JP3566800003 ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	59	0,39	59	0,36
JP3571400005 ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	233	1,55	254	1,54
JP3573000001 ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	71	0,47	68	0,41
JP3574200006 ACCIONES TOKYU CORP	JPY	20	0,13	20	0,12
JP3592200004 ACCIONES TOSHIBA CORP	JPY	62	0,41	65	0,39
JP3595200001 ACCIONES TOSOH CORP	JPY	11	0,07	10	0,06
JP3597800006 ACCIONES TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	11	0,07	10	0,06
JP3602600003 ACCIONES TOHO HOLDINGS CO LTD	JPY	53	0,35	53	0,32
JP3605400005 ACCIONES TOHOKU ELECTRIC POWE	JPY	7	0,05	8	0,05
JP3621000003 ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	20	0,13	22	0,13
JP3633400001 ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	590	3,94	582	3,52
JP3635000007 ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	22	0,15	24	0,15
JP3637300009 ACCIONES TREND MICRO INC/ JAPA	JPY	53	0,35	49	0,30
JP3659000008 ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	19	0,13	18	0,11
JP3670800006 ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	21	0,14	21	0,13
JP3684000007 ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	26	0,17	27	0,16
JP3689050007 ACCIONES NIHON M&A CENTER HOL	JPY	0		52	0,31
JP3695200000 ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	109	0,73	125	0,76
JP3726800000 ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	106	0,71	123	0,74
JP3732000009 ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	48	0,32	51	0,31
JP3732200005 ACCIONES NIPPON TELEVISION HO	JPY	47	0,31	45	0,27
JP3733000008 ACCIONES INEC CORP	JPY	27	0,18	29	0,18
JP3733800001 ACCIONES NEC NETWORKS & SYSTE	JPY	47	0,31	50	0,30
JP3734800000 ACCIONES NIDEC CORP	JPY	101	0,67	145	0,88
JP3735400008 ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	180	1,20	167	1,01
JP3749400002 ACCIONES NIPPON PAINT HOLDING	JPY	20	0,13	24	0,15
JP3752900005 ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	30	0,20	31	0,19
JP3756600007 ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	182	1,21	165	1,00
JP3762600009 ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	40	0,27	40	0,24
JP3774200004 ACCIONES HANKYU HANSHIN HOLDI	JPY	18	0,12	18	0,11
JP3778630008 ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	68	0,45	69	0,42
JP3783600004 ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	52	0,35	54	0,33

Notas: El periodo 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.



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3788600009 ACCIONES HITACHI LTD	JPY	273	1,82	287	1,74
JP3791200003 ACCIONES HITACHI TRANSPORT SY	JPY	79	0,53	66	0,40
JP3802300008 ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	93	0,62	100	0,60
JP3802400006 ACCIONES FANUC CORP	JPY	96	0,64	112	0,68
JP3809200003 ACCIONES FUJII CORP/AICHI	JPY	52	0,35	63	0,38
JP3814000000 ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	127	0,85	150	0,91
JP3818000006 ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	68	0,45	76	0,46
JP3822000000 ACCIONES H.U. GROUP HOLDINGS	JPY	51	0,34	54	0,33
JP3830800003 ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	60	0,40	65	0,39
JP3835620000 ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	JPY	41	0,27	43	0,26
JP3837800006 ACCIONES HOYA CORP	JPY	124	0,83	223	1,35
JP3854600008 ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	128	0,85	124	0,75
JP3862400003 ACCIONES MAKITA CORP	JPY	20	0,13	26	0,16
JP3866800000 ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	58	0,39	64	0,39
JP3877600001 ACCIONES MARBUBENI CORP	JPY	51	0,34	42	0,25
JP3885400006 ACCIONES MISUMI GROUP INC	JPY	22	0,15	29	0,18
JP3885780001 ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	83	0,55	81	0,49
JP3888300005 ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	11	0,07	12	0,07
JP3890310000 ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	41	0,27	38	0,23
JP3890350006 ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	107	0,71	112	0,68
JP3892100003 ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	27	0,18	27	0,16
JP3893200000 ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	164	1,09	149	0,90
JP3893600001 ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	120	0,80	102	0,62
JP3897700005 ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	24	0,16	26	0,16
JP3898400001 ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	136	0,91	112	0,68
JP3899600005 ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	48	0,32	91	0,55
JP3900000005 ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	24	0,16	16	0,10
JP3902400005 ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	138	0,92	149	0,90
JP3902900004 ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	281	1,87	240	1,45
JP3906000009 ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	25	0,17	32	0,19
JP3910660004 ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	179	1,19	167	1,01
JP3914400001 ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	221	1,47	323	1,95
JP3918000005 ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	68	0,45	74	0,45
JP3919200000 ACCIONES MEITEC CORP	JPY	64	0,43	68	0,41
JP3931600005 ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	19	0,13	18	0,11
JP3932000007 ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	25	0,17	30	0,18
JP3933800009 ACCIONES Z HOLDINGS CORP	JPY	36	0,24	96	0,58
JP3940000007 ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	42	0,28	52	0,31
JP3942400007 ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	141	0,94	143	0,86
JP3942600002 ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	103	0,69	152	0,92
JP3951600000 ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	109	0,73	130	0,79
JP3955000009 ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	96	0,64	99	0,60
JP3970300004 ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	152	1,01	203	1,23
JP3973400009 ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	16	0,11	17	0,10
JP3981400009 ACCIONES RENGO CO LTD	JPY	41	0,27	47	0,28
JP3982800009 ACCIONES ROHM CO LTD	JPY	64	0,43	72	0,44
KYG017191142 ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	20	0,13	20	0,12
KYG0891M1069 ACCIONES BAOZUN INC	HKD	10	0,07	15	0,09
KYG2120K1094 ACCIONES CHINA YUHUA EDUCATIO	HKD	14	0,09	21	0,13
KYG2163M1033 ACCIONES CHINA EDUCATION GROU	HKD	27	0,18	49	0,30
KYG4600E1089 ACCIONES HOPE EDUCATION GROUP	HKD	14	0,09	28	0,17
KYG6427A1022 ACCIONES NETEASE INC	HKD	50	0,33	54	0,33
KYG8208B1014 ACCIONES JD.COM INC	HKD	34	0,23	38	0,23
KYG875721634 ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	30	0,20	37	0,22
KYG9829N1025 ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	62	0,41	59	0,36
KYG9830T1067 ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	40	0,27	54	0,33
US0567521085 ADR BAIDU INC	USD	47	0,31	51	0,31
US6475811070 ADR NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	4	0,03	7	0,04
US8740801043 ADR TAL EDUCATION GROUP	USD	0		2	0,01
VGG9833A1049 ACCIONES XINYI ENERGY HOLDING	HKD	73	0,49	65	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.130	94,18	15.667	94,80
TOTAL RENTA VARIABLE		14.130	94,18	15.667	94,80
IE00BYX8XC17 ETF ISHARES MSCI JAPAN S	USD	265	1,77	280	1,69
TOTAL IIC		265	1,77	280	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.395	95,95	15.947	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.395	95,95	15.947	96,49

Notas: El periodo 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.