

BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 1541

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 SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com 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 INDICE JAPON (CUBIERTO), FI**

Fecha de registro: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que replica o reproduce un índice. Vocación Inversora: IIC que Replica un Índice. Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo Índice con objetivo de gestión que consiste en replicar el índice Nikkei 225, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Toda la exposición a riesgo divisa estará cubierta con derivados.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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	2.349.567,42	2.299.546,83
N.º de partícipes	1.320	1.208
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo
	Período	Acumulado	
Período del Informe	20.593		8,7645
2022	15.654		6,8074
2021	20.095		7,5163
2020	20.601		7,2172

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
	Período	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Período	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	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)	1,45	0,36	1,45	0,00

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	28,75	18,82	8,36	0,67	-1,44	-9,43	4,14	14,58	-12,62
Desviació	0,59	0,62	0,55	0,64	1,04	3,17	23,15	1,53	0,96

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 (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	07/06/2023	-2,26	14/03/2023	-6,54	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,19	05/06/2023	2,46	18/01/2023	7,62	25/03/2020

(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	14,77	14,54	15,03	18,53	19,00	20,81	18,58	25,73	18,35
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI*INDJAPPLUS-4164	14,75	14,45	15,08	18,48	19,04	20,27	18,81	25,79	18,28
VaR histórico (III)	-0,97	-0,97	-1,32	-1,15	-1,71	-1,15	-10,39	-10,39	-10,11

(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	0,61	0,30	0,30	0,10	0,35	1,23	1,22	1,34	1,31

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.

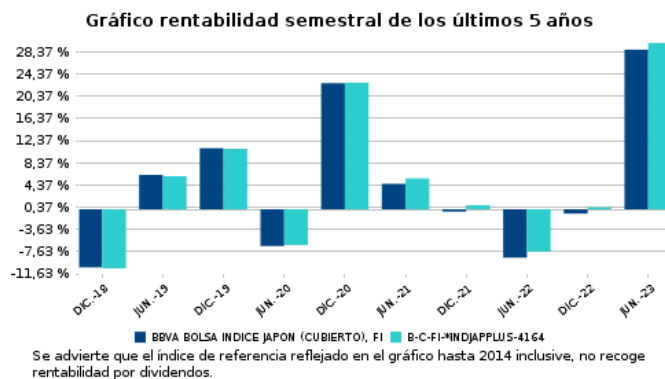
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

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	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	691.261	25.305	1,24
Total Fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

* 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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.000	82,55	14.300	91,35
* Cartera interior	1.424	6,91	736	4,70
* Cartera exterior	15.576	75,64	13.564	86,65
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.283	15,94	1.163	7,43
(+/-) RESTO	310	1,51	191	1,22
TOTAL PATRIMONIO	20.593	100,00	15.654	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)	15.654	16.737	15.654	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	3,56	-5,77	3,56	-161,27
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	25,83	-0,61	25,83	-4.198,30
(+) Rendimiento de gestión	26,64	-0,84	26,64	-3.247,00
+ Intereses	0,10	0,02	0,10	435,89
+ Dividendos	0,94		0,94	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-199,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,09	0,12	11,09	8.975,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	14,88	-1,06	14,88	-1.499,99
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,37	0,08	-0,37	-582,59
± Otros rendimientos				-86,53
(-) Gastos repercutidos	-0,81	0,27	-0,81	-415,58
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	2,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	16,65
- Otros gastos de gestión corriente		0,88		-100,34
- Otros gastos repercutidos	-0,21		-0,21	
(+) Ingresos		-0,04		-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.593	15.654	20.593	

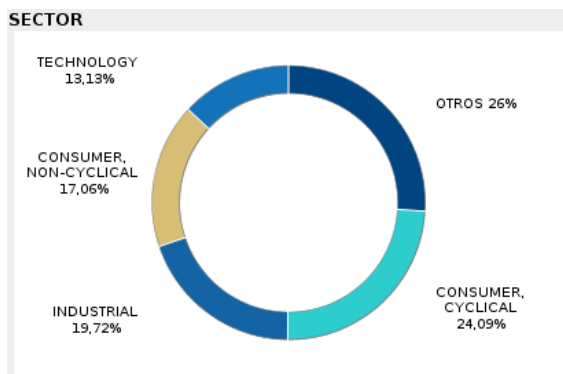
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		1.500	7,28	899	5,74
TOTAL RENTA FIJA		1.500	7,28	899	5,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.500	7,28	899	5,74
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL RENTA VARIABLE		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.075	82,78	14.467	92,44

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 NIKKEI 225 100	3.031 Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 1000	1.840 Inversión
Total Subyacente Renta Variable		4.871
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	16.299 Cobertura
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	105 Cobertura
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	14 Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		16.418
TOTAL OBLIGACIONES		21.289

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

Con fecha 21/07/2023 la CNMV ha autorizado la fusión por absorción del fondo BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI (nº registro en CNMV: 1541) como fondo beneficiario (absorbente) y de BBVA BOLSA JAPON, FI (nº registro en CNMV: 1829) como fondo fusionado (absorbido).

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenúa ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha ido ajustando la exposición a mercado para cubrir la reinversión del pago de dividendos de los distintos componentes del índice.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice NIKKEI 225 Total Return EUR Hedged Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 31,55% en el periodo y el número

de participes ha aumentado un 9,27%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 28,75%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,56% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 29,94% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,59.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este semestre del año hubo un pequeño rebalanceo el último día de marzo, en el cual se excluyeron Toyobo, Nippon Light Metal y Toho Zinc; y se incluyeron Oriental Land, Renesas Electronic y Japan Airlines.

Actualmente el índice tiene 225 miembros.

En cuanto a contribuciones de los componentes del índice a la rentabilidad del periodo, destacan por el lado positivo en orden descendente Fast Retailing, Tokyo Electron y Advantest con contribuciones de 1019, 805 y 729 puntos de índice respectivamente. Por el lado negativo tenemos a M3, Shionogi & Co y Nexon, con contribuciones negativas de -37, -15 y -14 puntos de índice respectivamente.

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 4.871.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 16.418.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 17,16%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 14,77%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,75%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,97%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los Bancos Centrales han continuado su senda de subidas ante una inflación subyacente todavía muy lejos del objetivo.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo, con el Brent como claro perdedor.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de los tramos cortos de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han disminuido a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo

(10,9% el Brent a 75,7\$/b) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 1499999,42 euros, lo que supone un 7,28% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 419,18 euros.

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL02403084 REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03	EUR	1.500	7,28	0	
ES00000121K4 REPO KINGDOM OF SPAIN -1,10 2023-01-02	EUR	0		899	5,74
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		1.500	7,28	899	5,74
TOTAL RENTA FIJA		1.500	7,28	899	5,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.500	7,28	899	5,74
JP3476480003 ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	4	0,02	5	0,03
JP3481800005 ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	465	2,26	360	2,30
JP3493400000 ACCIONES DIC CORP	JPY	4	0,02	4	0,03
JP3493800001 ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	32	0,16	24	0,15
JP3494600004 ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	52	0,25	30	0,19
JP3495000006 ACCIONES SUMITOMO PHARMA CO L	JPY	10	0,05	18	0,11
JP3496400007 ACCIONES KDDI CORP	JPY	425	2,06	425	2,71
JP3500610005 ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	1		1	0,01
JP3502200003 ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	12	0,06	10	0,06
JP3505000004 ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	60	0,29	54	0,34
JP3511800009 ACCIONES CHIBA BANK LTD/THE	JPY	14	0,07	17	0,11
JP3519400000 ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	195	0,95	180	1,15
JP3526600006 ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	3	0,01	2	0,01
JP3538800008 ACCIONES TDK CORP	JPY	266	1,29	231	1,48
JP3539220008 ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	7	0,03	7	0,04
JP3544000007 ACCIONES TEIJIN LTD	JPY	5	0,02	5	0,03
JP3546800008 ACCIONES TERUMO CORP	JPY	290	1,41	267	1,71
JP3548610009 ACCIONES DENA CO LTD	JPY	9	0,04	9	0,06
JP3549600009 ACCIONES DENKA CO LTD	JPY	9	0,04	11	0,07
JP3551500006 ACCIONES DENSO CORP	JPY	153	0,74	116	0,74
JP3551520004 ACCIONES DENTSU GROUP INC	JPY	75	0,36	74	0,47
JP3560800009 ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	21	0,10	19	0,12
JP3566800003 ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	29	0,14	29	0,19
JP3569200003 ACCIONES TOKYU FUDOSAN HOLDIN	JPY	13	0,06	11	0,07
JP3571400005 ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	981	4,76	692	4,42
JP3573000001 ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	10	0,05	9	0,06
JP3574200006 ACCIONES TOKYU CORP	JPY	14	0,07	15	0,10
JP3582600007 ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LT	JPY	15	0,07	14	0,09
JP3585800000 ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	1		1	0,01
JP3595200001 ACCIONES TOSOH CORP	JPY	14	0,07	14	0,09
JP3596200000 ACCIONES TOTO LTD	JPY	34	0,17	40	0,26
JP3735400008 ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	27	0,13	27	0,17
JP3743000006 ACCIONES INH FOODS LTD	JPY	31	0,15	33	0,21
JP3752900005 ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	16	0,08	20	0,13
JP3753000003 ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	15	0,07	17	0,11
JP3756600007 ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	104	0,51	98	0,63
JP3758190007 ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	87	0,42	105	0,67
JP3762600009 ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	9	0,04	9	0,06
JP3768600003 ACCIONES HASEKO CORP	JPY	6	0,03	5	0,03
JP3111200006 ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	15	0,07	17	0,11
JP3112000009 ACCIONES AGC INC	JPY	16	0,08	16	0,10
JP3116000005 ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	89	0,43	73	0,47
JP3119600009 ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	91	0,44	72	0,46
JP3122400009 ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	609	2,96	302	1,93
JP3122800000 ACCIONES AMADA CO LTD	JPY	22	0,11	18	0,11
JP3126400005 ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	20	0,10	21	0,13
JP3134800006 ACCIONES IHI CORP	JPY	6	0,03	7	0,04
JP3137200006 ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	14	0,07	14	0,09
JP3142500002 ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	18	0,09	22	0,14
JP3778630008 ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	158	0,77	148	0,95
JP3783600004 ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	13	0,06	13	0,08
JP3787000003 ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	64	0,31	53	0,34
JP3788600009 ACCIONES HITACHI LTD	JPY	28	0,14	24	0,15
JP3789000001 ACCIONES HITACHI ZOSEN CORP	JPY	3	0,01	3	0,02
JP3792600003 ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	10	0,05	9	0,06
JP3802300008 ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	1.752	8,51	1.433	9,15
JP3802400006 ACCIONES FANUC CORP	JPY	400	1,94	353	2,26
JP3805010000 ACCIONES FUKUOKA FINANCIAL GR	JPY	9	0,04	11	0,07
JP3811000003 ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	19	0,09	18	0,11
JP3814000000 ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	136	0,66	118	0,75
JP3814800003 ACCIONES SUBARU CORP	JPY	43	0,21	36	0,23
JP3818000006 ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	30	0,15	31	0,20

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	%
JP382000002 ACCIONES FUJII ELECTRIC CO LTD	JPY	20	0,10	18	0,11
JP382720001 ACCIONES FURUKAWA ELECTRIC CO	JPY	4	0,02	4	0,03
JP383080003 ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	94	0,46	83	0,53
JP383780006 ACCIONES HOYA CORP	JPY	136	0,66	113	0,72
JP385460008 ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	138	0,67	108	0,69
JP386380003 ACCIONES IMATSUI SECURITIES CO	JPY	13	0,06	14	0,09
JP386680000 ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	28	0,14	20	0,13
JP386840007 ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	4	0,02	4	0,03
JP387040003 ACCIONES MARUI GROUP CO LTD	JPY	40	0,19	39	0,25
JP387760001 ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	39	0,19	27	0,17
JP388578001 ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	3	0,01	3	0,02
JP388830005 ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	13	0,06	11	0,07
JP388840003 ACCIONES MITSUI MINING & SMEL	JPY	5	0,02	5	0,03
JP389031000 ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	24	0,12	23	0,15
JP389035006 ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	10	0,05	9	0,06
JP389160003 ACCIONES MITSUI E&S HOLDINGS	JPY	1		1	0,01
JP389210003 ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	8	0,04	8	0,05
JP389320000 ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	45	0,22	43	0,27
JP389360001 ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	86	0,42	69	0,44
JP389490004 ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	23	0,11	26	0,17
JP389770005 ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	7	0,03	6	0,04
JP389840001 ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	110	0,53	76	0,49
JP389960005 ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	27	0,13	30	0,19
JP389980001 ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	1		1	0,01
JP390000005 ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	11	0,05	9	0,06
JP390200003 ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	28	0,14	27	0,17
JP390240005 ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	32	0,16	23	0,15
JP390290004 ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	17	0,08	16	0,10
JP390300002 ACCIONES MITSUBISHI MATERIALS	JPY	4	0,02	4	0,03
JP390600009 ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	43	0,21	35	0,22
JP391066004 ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	79	0,38	75	0,48
JP391440001 ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	105	0,51	94	0,60
JP391800005 ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	20	0,10	24	0,15
JP393200007 ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	105	0,51	75	0,48
JP393380009 ACCIONES Z HOLDINGS CORP	JPY	2	0,01	2	0,01
JP394000007 ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	41	0,20	37	0,24
JP394240007 ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	171	0,83	179	1,14
JP394260002 ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	88	0,43	88	0,56
JP394280008 ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	66	0,32	54	0,34
JP395500009 ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	42	0,20	37	0,24
JP395580002 ACCIONES YOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	25	0,12	18	0,11
JP396720001 ACCIONES RAKUTEN GROUP INC	JPY	8	0,04	11	0,07
JP397030004 ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	218	1,06	223	1,42
JP397340009 ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	19	0,09	18	0,11
JP359780006 ACCIONES TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	12	0,06	11	0,07
JP359860009 ACCIONES TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	9	0,04	9	0,06
JP359900001 ACCIONES TOHO ZINC CO LTD	JPY	0		4	0,03
JP361980000 ACCIONES TOYOBO CO LTD	JPY	0		2	0,01
JP362100003 ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	13	0,06	13	0,08
JP362500009 ACCIONES TOKUYAMA CORP	JPY	8	0,04	6	0,04
JP362900005 ACCIONES TOPPAN INC	JPY	25	0,12	17	0,11
JP363340001 ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	184	0,89	161	1,03
JP363500007 ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	114	0,55	87	0,56
JP363730009 ACCIONES TREND MICRO INC/ JAPA	JPY	110	0,53	109	0,70
JP363860001 ACCIONES DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	14	0,07	15	0,10
JP365740002 ACCIONES NIKON CORP	JPY	30	0,15	21	0,13
JP365900008 ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	10	0,05	10	0,06
JP366390003 ACCIONES SOJITZ CORP	JPY	5	0,02	4	0,03
JP366520006 ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	25	0,12	26	0,17
JP366760005 ACCIONES JGC HOLDINGS CORP	JPY	30	0,15	30	0,19
JP367080006 ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	98	0,48	103	0,66
JP367240003 ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	9	0,04	7	0,04
JP367680000 ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	28	0,14	29	0,19
JP368400007 ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	169	0,82	136	0,87
JP368680008 ACCIONES NIPPON SHEET GLASS C	JPY	1		1	0,01
JP368837000 ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	13	0,06	13	0,08
JP369520000 ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	27	0,13	30	0,19
JP370020003 ACCIONES NIPPON LIGHT METAL H	JPY	0		3	0,02
JP370520008 ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	50	0,24	0	

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	%
JP3711200000 ACCIONES AOZORA BANK LTD	JPY	4	0,02	5	0,03
JP3718800000 ACCIONES NISSUI CORP	JPY	10	0,05	10	0,06
JP3720800006 ACCIONES NSK LTD	JPY	15	0,07	12	0,08
JP3721400004 ACCIONES JAPAN STEEL WORKS LT	JPY	10	0,05	9	0,06
JP3721600009 ACCIONES NIPPON PAPER INDUSTR	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3726800000 ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	50	0,24	47	0,30
JP3732000009 ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	24	0,12	26	0,17
JP3733000008 ACCIONES NEC CORP	JPY	11	0,05	8	0,05
JP3733400000 ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLAS	JPY	12	0,06	13	0,08
JP3734800000 ACCIONES NIDEC CORP	JPY	100	0,49	97	0,62
JP3143600009 ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	90	0,44	74	0,47
JP3158800007 ACCIONES UBE CORP	JPY	4	0,02	3	0,02
JP3160400002 ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	155	0,75	155	0,99
JP3162600005 ACCIONES SMC CORP	JPY	126	0,61	99	0,63
JP3164720009 ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	JPY	43	0,21	0	
JP3165000005 ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	21	0,10	21	0,13
JP3165600002 ACCIONES NTN CORP	JPY	5	0,02	5	0,03
JP3165700000 ACCIONES NTT DATA GROUP CORP	JPY	160	0,78	172	1,10
JP3166000004 ACCIONES EBARA CORP	JPY	22	0,11	17	0,11
JP3172100004 ACCIONES OKUMA CORP	JPY	24	0,12	17	0,11
JP3174410005 ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	9	0,04	9	0,06
JP3180400008 ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	7	0,03	8	0,05
JP3183200009 ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	40	0,19	34	0,22
JP3188220002 ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	84	0,41	77	0,49
JP3190000004 ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	20	0,10	18	0,11
JP3196000008 ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	15	0,07	15	0,10
JP3197800000 ACCIONES OMRON CORP	JPY	139	0,67	114	0,73
JP3198900007 ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	89	0,43	0	
JP3200450009 ACCIONES ORIX CORP	JPY	42	0,20	38	0,24
JP3201200007 ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	144	0,70	167	1,07
JP3205800000 ACCIONES KAO CORP	JPY	83	0,40	94	0,60
JP3209000003 ACCIONES CASIO COMPUTER CO LT	JPY	19	0,09	24	0,15
JP3210200006 ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	17	0,08	14	0,09
JP3223800008 ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	17	0,08	15	0,10
JP3224200000 ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	6	0,03	6	0,04
JP3228600007 ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	3	0,01	2	0,01
JP3236200006 ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	108	0,52	92	0,59
JP3240400006 ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	130	0,63	124	0,79
JP3242800005 ACCIONES CANON INC	JPY	90	0,44	76	0,49
JP3249600002 ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	248	1,20	233	1,49
JP3256000005 ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	42	0,20	54	0,34
JP3258000003 ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	33	0,16	36	0,23
JP3266400005 ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	33	0,16	32	0,20
JP3269600007 ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	22	0,11	19	0,12
JP3271400008 ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	35	0,17	30	0,19
JP3277800003 ACCIONES KEIO CORP	JPY	14	0,07	17	0,11
JP3278600006 ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	47	0,23	33	0,21
JP3289800009 ACCIONES KOBELCO STEEL LTD	JPY	2	0,01	1	0,01
JP3292200007 ACCIONES JTEKT CORP	JPY	21	0,10	17	0,11
JP3294460005 ACCIONES INPEX CORP	JPY	10	0,05	10	0,06
JP3300200007 ACCIONES KONAMI GROUP CORP	JPY	120	0,58	106	0,68
JP3300600008 ACCIONES KONICA MINOLTA INC	JPY	8	0,04	9	0,06
JP3304200003 ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	62	0,30	51	0,33
JP3305530002 ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	45	0,22	41	0,26
JP3305990008 ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL	JPY	9	0,04	10	0,06
JP3311400000 ACCIONES CYBERAGENT INC	JPY	13	0,06	17	0,11
JP3320800000 ACCIONES SAPPORO HOLDINGS LTD	JPY	12	0,06	12	0,08
JP3322930003 ACCIONES SUMCO CORP	JPY	3	0,01	3	0,02
JP3347200002 ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	97	0,47	117	0,75
JP3351500008 ACCIONES SHIZUOKA FINANCIAL G	JPY	17	0,08	19	0,12
JP3351600006 ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	103	0,50	115	0,73
JP3352400000 ACCIONES CITIZEN WATCH CO LTD	JPY	14	0,07	11	0,07
JP3358800005 ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	14	0,07	13	0,08
JP3359600008 ACCIONES SHARP CORP/JAPAN	JPY	13	0,06	17	0,11
JP3362700001 ACCIONES MITSUI OSK LINES LTD	JPY	16	0,08	18	0,11
JP3368000000 ACCIONES RESONAC HOLDINGS COR	JPY	4	0,02	4	0,03
JP3371200001 ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	379	1,84	289	1,85
JP3381000003 ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	5	0,02	4	0,03
JP3385820000 ACCIONES GS YUASA CORP	JPY	9	0,04	8	0,05

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	%
JP3386030005 ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	3	0,01	3	0,02
JP3386380004 ACCIONES J FRONT RETAILING CO	JPY	11	0,05	11	0,07
JP3386450005 ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	8	0,04	8	0,05
JP3388200002 ACCIONES AEON CO LTD	JPY	47	0,23	50	0,32
JP3397200001 ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	83	0,40	76	0,49
JP3400900001 ACCIONES SUMITOMO OSAKA CEMEN	JPY	6	0,03	6	0,04
JP3401400001 ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	7	0,03	8	0,05
JP3402600005 ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	37	0,18	42	0,27
JP3404600003 ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	48	0,23	39	0,25
JP3405400007 ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	11	0,05	9	0,06
JP3407400005 ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	28	0,14	27	0,17
JP3409000001 ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	57	0,28	56	0,36
JP3414750004 ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	71	0,34	69	0,44
JP3420600003 ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	46	0,22	42	0,27
JP3421800008 ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	155	0,75	134	0,86
JP3422950000 ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	99	0,48	101	0,65
JP3429800000 ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	5	0,02	5	0,03
JP3435000009 ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	206	1,00	179	1,14
JP3435750009 ACCIONES M3 INC	JPY	119	0,58	153	0,98
JP3436100006 ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	646	3,14	603	3,85
JP3443600006 ACCIONES TAISEI CORP	JPY	16	0,08	15	0,10
JP3448000004 ACCIONES PACIFIC METALS CO LT	JPY	2	0,01	3	0,02
JP3449020001 ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	5	0,02	4	0,03
JP3452000007 ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	65	0,32	68	0,43
JP3456000003 ACCIONES TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	16	0,08	16	0,10
JP3459600007 ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	19	0,09	19	0,12
JP3463000004 ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	72	0,35	73	0,47
JP3475350009 ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	217	1,05	227	1,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL RENTA VARIABLE		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.075	82,78	14.467	92,44

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.

