

BBVA BOLSA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 1829

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

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 FONDO

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,30 | 0,24 | 2,30 | 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 a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 2.009.316,62 | 2.050.480,45 |
| Nº de Partícipes | 1.863 | 1.903 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 600 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 13.808 | 6,8722 |
| 2022 | 12.919 | 6,3006 |
| 2021 | 16.534 | 7,2160 |
| 2020 | 18.240 | 6,9784 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 1,12 | 0,00 | 1,12 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 9,07 | 5,50 | 3,38 | 3,15 | -3,11 | -12,69 | 3,41 | 2,94 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,29 | 07-06-2023 | -2,76 | 14-03-2023 | -5,65 | 13-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,81 | 09-05-2023 | 2,04 | 03-01-2023 | 5,63 | 25-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,41 | 11,50 | 13,33 | 15,88 | 16,57 | 16,71 | 13,83 | 19,51 | |
| Ibex-35 | 0,96 | 0,66 | 1,19 | 0,95 | 1,03 | 1,21 | 16,37 | 34,44 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,09 | 0,04 | 0,12 | 0,41 | 0,11 | 0,21 | 0,28 | 0,53 | |
| B-C-FI- *BOLSAJAPON-4126 | 13,73 | 12,62 | 14,86 | 17,28 | 17,98 | 17,36 | 14,73 | 20,94 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,92 | -0,92 | -1,34 | -1,15 | -1,30 | -1,15 | -8,58 | -9,01 | |

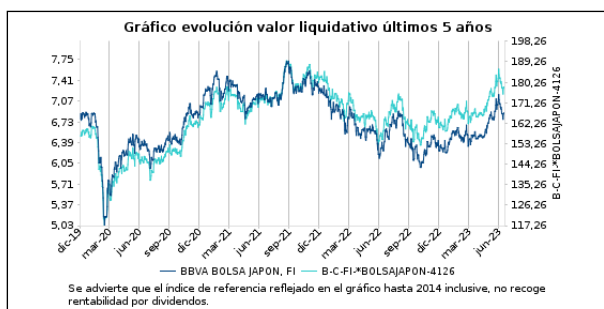
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

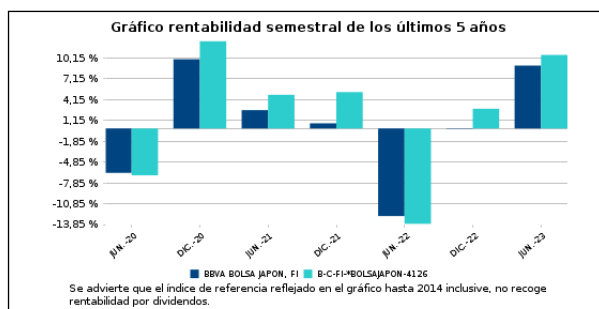
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,18 | 0,60 | 0,59 | 0,61 | 0,61 | 2,41 | 2,46 | 2,56 | 2,47 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 111.329 | 5.439 | 0,80 |
| Global | 21.136.089 | 703.344 | 3,73 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro 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 No Garantizado | 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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 12.888 | 93,34 | 12.445 | 96,33 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 12.888 | 93,34 | 12.445 | 96,33 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 749 | 5,42 | 186 | 1,44 |
| (+/-) RESTO | 171 | 1,24 | 288 | 2,23 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.808 | 100,00 % | 12.919 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 12.919 | 13.559 | 12.919 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,90 | -4,65 | -1,90 | 60,30 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 8,61 | -0,03 | 8,61 | -19.319,08 |
| (+) Rendimientos de gestión | 10,05 | 1,24 | 10,05 | 0,00 |
| + Intereses | 0,04 | 0,00 | 0,04 | 1.571,14 |
| + Dividendos | 1,22 | 1,24 | 1,22 | -3,82 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 9,17 | 0,00 | 9,17 | 315.788,82 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,36 | -0,04 | -0,36 | -710,31 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,01 | 0,05 | -0,01 | -111,95 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 16,78 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -91,38 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,44 | -1,27 | -1,44 | 10,13 |
| - Comisión de gestión | -1,12 | -1,13 | -1,12 | 4,31 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,06 | -0,05 | 4,31 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,01 | 44,54 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13,28 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,26 | -0,06 | -0,26 | -301,56 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 13.808 | 12.919 | 13.808 | |

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

3. Inversiones financieras

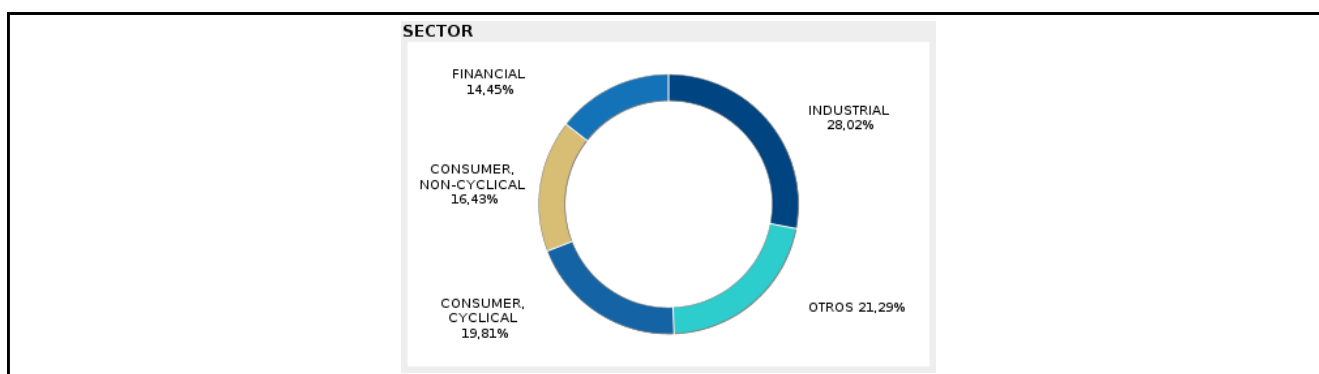
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 12.816 | 92,86 | 12.384 | 95,90 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 12.816 | 92,86 | 12.384 | 95,90 |
| TOTAL IIC | 66 | 0,48 | 62 | 0,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 12.882 | 93,34 | 12.446 | 96,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 12.882 | 93,34 | 12.446 | 96,38 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| Índice de renta variable | FUTURO TSE MOTHERS INDEX 1000 | 170 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO HANG SENG INDEX 50 | 332 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 502 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000 | 358 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 358 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 860 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 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%).

En lo que se refiere a la Renta Variable, el año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba 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%e) 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

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.

-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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 6,88% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,10%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,30%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,07%.

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 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de semestre se sitúa en torno al 40%. Las operaciones más relevantes han sido:

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

Comercio Electrónico: Durante el semestre se ha reducido el peso en esta temática.

En la parte de inversión más similar al índice de referencia, la exposición a final de semestre se sitúa en torno al 58%.

La combinación de todas las inversiones implica que el fondo esté sobreponderado en el sector industrial y tecnología e infrapesado en consumo discrecional y financiero.

Durante el semestre el fondo ha experimentado subidas. El comportamiento ha sido inferior al MSCI Japan. Lo que ha funcionado mejor que su índice de referencia han sido las cestas de Robotica y Top Picks. Por la parte negativa, lo que mas ha perjudicado en términos relativos han sido las cestas de comercio electrónico, envejecimiento y cambio climático. El active share del fondo durante el período ha sido 32,66% 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 502.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 358.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 6,60%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las 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.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,41% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,92%

El tracking error realizado del fondo es de 3%.

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.

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, apreciación del euro frente al dólar del 1,9%, caída del precio del crudo hasta 75,7\$/b, y subida del 5,2% en el precio del oro.

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 estas últimas siguen teniendo mucho recorrido alcista 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 también ideas de claro potencial para los próximos años. Realizamos una monitorización continua de estas empresas para ajustar el nivel de riesgo del fondo al nuevo entorno que estamos viviendo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| CNE1000004F1 - ACCIONES SINOTRANS LTD | HKD | 53 | 0,38 | 49 | 0,38 |
| CNE100000PP1 - ACCIONES XINJIANG GOLDWIND SC | HKD | 22 | 0,16 | 28 | 0,22 |
| JP3027670003 - SOCIMI NIPPON BUILDING FUND | JPY | 54 | 0,39 | 63 | 0,49 |
| JP3027680002 - SOCIMI JAPAN REAL ESTATE IN | JPY | 52 | 0,38 | 62 | 0,48 |
| JP3039710003 - SOCIMI JAPAN METROPOLITAN F | JPY | 9 | 0,07 | 10 | 0,08 |
| JP3040880001 - SOCIMI ORIX JREIT INC | JPY | 8 | 0,06 | 9 | 0,07 |
| JP3048110005 - SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M | JPY | 12 | 0,09 | 13 | 0,10 |
| JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP | JPY | 23 | 0,17 | 25 | 0,19 |
| JP3112000009 - ACCIONES AGC INC | JPY | 92 | 0,67 | 88 | 0,68 |
| JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS | JPY | 106 | 0,77 | 88 | 0,68 |
| JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC | JPY | 62 | 0,45 | 49 | 0,38 |
| JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP | JPY | 183 | 1,33 | 91 | 0,70 |
| JP3122800000 - ACCIONES AMADA CO LTD | JPY | 62 | 0,45 | 51 | 0,39 |
| JP3124400007 - ACCIONES AMANO CORP | JPY | 67 | 0,49 | 61 | 0,47 |
| JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP | JPY | 152 | 1,10 | 124 | 0,96 |
| JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD | JPY | 49 | 0,35 | 50 | 0,39 |
| JP3162350007 - ACCIONES SMS CO LTD | JPY | 40 | 0,29 | 53 | 0,41 |
| JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP | JPY | 202 | 1,46 | 158 | 1,22 |
| JP3164630000 - ACCIONES SQUARE ENIX HOLDINGS | JPY | 51 | 0,37 | 52 | 0,40 |
| JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC | JPY | 41 | 0,30 | 42 | 0,33 |
| JP3165700000 - ACCIONES NTT DATA GROUP CORP | JPY | 24 | 0,17 | 26 | 0,20 |
| JP3168700007 - ACCIONES EN JAPAN INC | JPY | 0 | 0,00 | 48 | 0,37 |
| JP3173400007 - ACCIONES OBIC CO LTD | JPY | 88 | 0,64 | 83 | 0,64 |
| JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP | JPY | 48 | 0,35 | 53 | 0,41 |
| JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD | JPY | 17 | 0,12 | 18 | 0,14 |
| JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L | JPY | 40 | 0,29 | 37 | 0,29 |
| JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP | JPY | 102 | 0,74 | 92 | 0,71 |
| JP3196000008 - ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL | JPY | 12 | 0,09 | 12 | 0,09 |
| JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP | JPY | 33 | 0,24 | 27 | 0,21 |
| JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD | JPY | 196 | 1,42 | 150 | 1,16 |
| JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP | JPY | 126 | 0,91 | 115 | 0,89 |
| JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP | JPY | 60 | 0,43 | 67 | 0,52 |
| JP3206000006 - ACCIONES KAKAKU.COM INC | JPY | 28 | 0,20 | 60 | 0,46 |
| JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP | JPY | 88 | 0,64 | 70 | 0,54 |
| JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD | JPY | 94 | 0,68 | 78 | 0,60 |
| JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE | JPY | 100 | 0,72 | 79 | 0,61 |
| JP3229400001 - ACCIONES KANSAI PAINT CO LTD | JPY | 8 | 0,06 | 7 | 0,05 |
| JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP | JPY | 345 | 2,50 | 293 | 2,27 |
| JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP | JPY | 21 | 0,15 | 20 | 0,15 |
| JP3242800005 - ACCIONES CANON INC | JPY | 75 | 0,54 | 63 | 0,49 |
| JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP | JPY | 50 | 0,36 | 47 | 0,36 |
| JP3254200003 - ACCIONES EXEO GROUP INC | JPY | 62 | 0,45 | 54 | 0,42 |
| JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT | JPY | 35 | 0,25 | 37 | 0,29 |
| JP3260800002 - ACCIONES KINTETSU GROUP HOLDI | JPY | 16 | 0,12 | 16 | 0,12 |
| JP3263000006 - ACCIONES KINDEN CORP | JPY | 73 | 0,53 | 60 | 0,46 |
| JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP | JPY | 47 | 0,34 | 45 | 0,35 |
| JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP | JPY | 9 | 0,07 | 10 | 0,08 |
| JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP | JPY | 123 | 0,89 | 120 | 0,93 |
| JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD | JPY | 64 | 0,46 | 53 | 0,41 |
| JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP | JPY | 52 | 0,38 | 48 | 0,37 |
| JP3309000002 - ACCIONES PENTA-OCEAN CONSTRUC | JPY | 49 | 0,35 | 44 | 0,34 |
| JP3326000001 - ACCIONES SANKYU INC | JPY | 48 | 0,35 | 55 | 0,43 |
| JP3336560002 - ACCIONES SUNTORY BEVERAGE & F | JPY | 63 | 0,46 | 61 | 0,47 |
| JP3344400001 - ACCIONES SANWA HOLDINGS CORP | JPY | 83 | 0,60 | 61 | 0,47 |
| JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD | JPY | 35 | 0,25 | 42 | 0,33 |
| JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD | JPY | 50 | 0,36 | 55 | 0,43 |
| JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC | JPY | 91 | 0,66 | 89 | 0,69 |
| JP3358800005 - ACCIONES SHIMIZU CORP | JPY | 83 | 0,60 | 72 | 0,56 |
| JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C | JPY | 136 | 0,98 | 104 | 0,81 |
| JP3379900008 - ACCIONES NS SOLUTIONS CORP | JPY | 56 | 0,41 | 50 | 0,39 |
| JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP | JPY | 42 | 0,30 | 36 | 0,28 |
| JP3385890003 - ACCIONES GMO PAYMENT GATEWAY | JPY | 36 | 0,26 | 39 | 0,30 |
| JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC | JPY | 20 | 0,14 | 16 | 0,12 |
| JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC | JPY | 95 | 0,69 | 96 | 0,74 |
| JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD | JPY | 39 | 0,28 | 42 | 0,33 |
| JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO | JPY | 12 | 0,09 | 15 | 0,12 |
| JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ | JPY | 21 | 0,15 | 23 | 0,18 |
| JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP | JPY | 62 | 0,45 | 50 | 0,39 |
| JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN | JPY | 63 | 0,46 | 60 | 0,46 |
| JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE | JPY | 34 | 0,25 | 33 | 0,26 |
| JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO | JPY | 78 | 0,56 | 58 | 0,45 |
| JP3419050004 - ACCIONES SEGA SAMMY HOLDINGS | JPY | 102 | 0,74 | 74 | 0,57 |
| JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO | JPY | 61 | 0,44 | 60 | 0,46 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| JP3421800008 - ACCIONESISECOM CO LTD | JPY | 105 | 0,76 | 91 | 0,70 |
| JP3422950000 - ACCIONESISEVEN & I HOLDINGS C | JPY | 156 | 1,13 | 160 | 1,24 |
| JP3431900004 - ACCIONESISOHGO SECURITY SERVI | JPY | 49 | 0,35 | 49 | 0,38 |
| JP3435000009 - ACCIONESISONY GROUP CORP | JPY | 272 | 1,97 | 236 | 1,83 |
| JP3436100006 - ACCIONESISOFTBANK GROUP CORP | JPY | 185 | 1,34 | 173 | 1,34 |
| JP3443600006 - ACCIONESITAISEI CORP | JPY | 93 | 0,67 | 88 | 0,68 |
| JP3463000004 - ACCIONESITAKEDA PHARMACEUTICA | JPY | 161 | 1,17 | 181 | 1,40 |
| JP3475350009 - ACCIONESIDAIICHI SANKYO CO LT | JPY | 165 | 1,19 | 172 | 1,33 |
| JP3476480003 - ACCIONESIDAI-ICHI LIFE HOLDIN | JPY | 61 | 0,44 | 75 | 0,58 |
| JP3481800005 - ACCIONESIDAIKIN INDUSTRIES LT | JPY | 149 | 1,08 | 115 | 0,89 |
| JP3486800000 - ACCIONESIDAITO TRUST CONSTRUC | JPY | 19 | 0,14 | 19 | 0,15 |
| JP3493800001 - ACCIONESIDAI NIPPON PRINTING | JPY | 18 | 0,13 | 13 | 0,10 |
| JP3494600004 - ACCIONESISCREEN HOLDINGS CO L | JPY | 72 | 0,52 | 42 | 0,33 |
| JP3496400007 - ACCIONESIKDDI CORP | JPY | 150 | 1,09 | 179 | 1,39 |
| JP3497400006 - ACCIONESIDAIFUKU CO LTD | JPY | 62 | 0,45 | 48 | 0,37 |
| JP3500610005 - ACCIONESIRESONA HOLDINGS INC | JPY | 31 | 0,22 | 37 | 0,29 |
| JP3505000004 - ACCIONESIDAIWA HOUSE INDUSTRY | JPY | 43 | 0,31 | 82 | 0,63 |
| JP3519400000 - ACCIONESICHUGAI PHARMACEUTICA | JPY | 62 | 0,45 | 58 | 0,45 |
| JP3526600006 - ACCIONESICHUBU ELECTRIC POWER | JPY | 25 | 0,18 | 21 | 0,16 |
| JP3535800001 - ACCIONESITSUMURA & CO | JPY | 44 | 0,32 | 54 | 0,42 |
| JP3538800008 - ACCIONESITDK CORP | JPY | 42 | 0,30 | 37 | 0,29 |
| JP3539250005 - ACCIONESITHK CO LTD | JPY | 52 | 0,38 | 50 | 0,39 |
| JP3546800008 - ACCIONESITERUMO CORP | JPY | 73 | 0,53 | 67 | 0,52 |
| JP3548610009 - ACCIONESIDENA CO LTD | JPY | 0 | 0,00 | 44 | 0,34 |
| JP3551200003 - ACCIONESIELECTRIC POWER DEVEL | JPY | 129 | 0,93 | 143 | 1,11 |
| JP3566800003 - ACCIONESICENTRAL JAPAN RAILWA | JPY | 57 | 0,41 | 58 | 0,45 |
| JP3571400005 - ACCIONESITOKYO ELECTRON LTD | JPY | 157 | 1,14 | 111 | 0,86 |
| JP3573000001 - ACCIONESITOKYO GAS CO LTD | JPY | 86 | 0,62 | 79 | 0,61 |
| JP3574200006 - ACCIONESITOKYU CORP | JPY | 19 | 0,14 | 20 | 0,15 |
| JP3592200004 - ACCIONESITOSHIBA CORP | JPY | 52 | 0,38 | 59 | 0,46 |
| JP3595200001 - ACCIONESITOSOH CORP | JPY | 9 | 0,07 | 9 | 0,07 |
| JP3597800006 - ACCIONESITOBU RAILWAY CO LTD | JPY | 12 | 0,09 | 11 | 0,09 |
| JP3602600003 - ACCIONESITOHU HOLDINGS CO LTD | JPY | 66 | 0,48 | 61 | 0,47 |
| JP3605400005 - ACCIONESITOHOKU ELECTRIC POWE | JPY | 7 | 0,05 | 6 | 0,05 |
| JP3621000003 - ACCIONESITORAY INDUSTRIES INC | JPY | 22 | 0,16 | 23 | 0,18 |
| JP3633400001 - ACCIONESIToyota MOTOR CORP | JPY | 446 | 3,23 | 392 | 3,03 |
| JP3635000007 - ACCIONESIToyota TSUSHO CORP | JPY | 27 | 0,20 | 21 | 0,16 |
| JP3637300009 - ACCIONESITREND MICRO INC/JAPA | JPY | 44 | 0,32 | 44 | 0,34 |
| JP3659000008 - ACCIONESIWEST JAPAN RAILWAY C | JPY | 19 | 0,14 | 20 | 0,15 |
| JP3670800006 - ACCIONESINISSAN CHEMICAL CORP | JPY | 16 | 0,12 | 16 | 0,12 |
| JP3684000007 - ACCIONESINITTO DENKO CORP | JPY | 27 | 0,20 | 22 | 0,17 |
| JP3695200000 - ACCIONESINGK INSULATORS LTD | JPY | 48 | 0,35 | 100 | 0,77 |
| JP3726800000 - ACCIONESIJAPAN TOBACCO INC | JPY | 138 | 1,00 | 131 | 1,01 |
| JP3732000009 - ACCIONESISOFTBANK CORP | JPY | 45 | 0,33 | 49 | 0,38 |
| JP3732200005 - ACCIONESINIPPON TELEVISION HO | JPY | 0 | 0,00 | 37 | 0,29 |
| JP3733000008 - ACCIONESINEC CORP | JPY | 31 | 0,22 | 23 | 0,18 |
| JP3733800001 - ACCIONESINEC NETWORKS & SYSTE | JPY | 45 | 0,33 | 42 | 0,33 |
| JP3734800000 - ACCIONESINIDEC CORP | JPY | 70 | 0,51 | 68 | 0,53 |
| JP3735400008 - ACCIONESINIPPON TELEGRAPH & T | JPY | 114 | 0,83 | 153 | 1,18 |
| JP3749400002 - ACCIONESINIPPON PAINT HOLDING | JPY | 19 | 0,14 | 18 | 0,14 |
| JP3752900005 - ACCIONESIJAPAN POST HOLDINGS | JPY | 30 | 0,22 | 36 | 0,28 |
| JP3756600007 - ACCIONESININTENDO CO LTD | JPY | 166 | 1,20 | 158 | 1,22 |
| JP3762600009 - ACCIONESINOMURA HOLDINGS INC | JPY | 36 | 0,26 | 36 | 0,28 |
| JP3774200004 - ACCIONESIHANKYU HANSHIN HOLDI | JPY | 21 | 0,15 | 20 | 0,15 |
| JP3778630008 - ACCIONESIBANDAI NAMCO HOLDING | JPY | 63 | 0,46 | 59 | 0,46 |
| JP3783600004 - ACCIONESIEAST JAPAN RAILWAY C | JPY | 51 | 0,37 | 54 | 0,42 |
| JP3788600009 - ACCIONESIHITACHI LTD | JPY | 323 | 2,34 | 272 | 2,11 |
| JP3791200003 - ACCIONESIHITACHI TRANSPORT SY | JPY | 0 | 0,00 | 101 | 0,78 |
| JP3802300008 - ACCIONESIFAST RETAILING CO LT | JPY | 140 | 1,01 | 115 | 0,89 |
| JP3802400006 - ACCIONESIFANUC CORP | JPY | 96 | 0,70 | 85 | 0,66 |
| JP3809200003 - ACCIONESIFUJI CORP/AICHI | JPY | 52 | 0,38 | 44 | 0,34 |
| JP3814000000 - ACCIONESIFUJIFILM HOLDINGS CO | JPY | 125 | 0,91 | 108 | 0,84 |
| JP3818000006 - ACCIONESIFUJITSU LTD | JPY | 59 | 0,43 | 63 | 0,49 |
| JP3822000000 - ACCIONESIH.U. GROUP HOLDINGS | JPY | 42 | 0,30 | 49 | 0,38 |
| JP3830800003 - ACCIONESIBRIDGESTONE CORP | JPY | 64 | 0,46 | 57 | 0,44 |
| JP3835620000 - ACCIONESIBENESSE HOLDINGS INC | JPY | 0 | 0,00 | 36 | 0,28 |
| JP3837800006 - ACCIONESIHOYA CORP | JPY | 130 | 0,94 | 109 | 0,84 |
| JP3854600008 - ACCIONESIHONDA MOTOR CO LTD | JPY | 138 | 1,00 | 108 | 0,84 |
| JP3862400003 - ACCIONESIMAKITA CORP | JPY | 18 | 0,13 | 15 | 0,12 |
| JP3866800000 - ACCIONESIPANASONIC HOLDINGS C | JPY | 74 | 0,54 | 53 | 0,41 |
| JP3877600001 - ACCIONESIMARUBENI CORP | JPY | 76 | 0,55 | 53 | 0,41 |
| JP3885400006 - ACCIONESIMISUMI GROUP INC | JPY | 15 | 0,11 | 16 | 0,12 |
| JP3885780001 - ACCIONESIMIZUHO FINANCIAL GRO | JPY | 101 | 0,73 | 95 | 0,74 |
| JP3888300005 - ACCIONESIMITSUI CHEMICALS INC | JPY | 13 | 0,09 | 11 | 0,09 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU | JPY | 45 | 0,33 | 42 | 0,33 |
| JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA | JPY | 145 | 1,05 | 140 | 1,08 |
| JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS | JPY | 29 | 0,21 | 29 | 0,22 |
| JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT | JPY | 107 | 0,77 | 146 | 1,13 |
| JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD | JPY | 127 | 0,92 | 102 | 0,79 |
| JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL | JPY | 22 | 0,16 | 20 | 0,15 |
| JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP | JPY | 176 | 1,27 | 122 | 0,94 |
| JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO | JPY | 39 | 0,28 | 44 | 0,34 |
| JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND | JPY | 34 | 0,25 | 30 | 0,23 |
| JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC | JPY | 172 | 1,25 | 124 | 0,96 |
| JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN | JPY | 238 | 1,72 | 259 | 2,00 |
| JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC | JPY | 22 | 0,16 | 18 | 0,14 |
| JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING | JPY | 133 | 0,96 | 169 | 1,31 |
| JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING | JPY | 194 | 1,40 | 174 | 1,35 |
| JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT | JPY | 16 | 0,12 | 19 | 0,15 |
| JP3919200000 - ACCIONES MEITEC CORP | JPY | 0 | 0,00 | 67 | 0,52 |
| JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD | JPY | 23 | 0,17 | 24 | 0,19 |
| JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR | JPY | 29 | 0,21 | 21 | 0,16 |
| JP3933800009 - ACCIONES Z HOLDINGS CORP | JPY | 0 | 0,00 | 21 | 0,16 |
| JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L | JPY | 41 | 0,30 | 37 | 0,29 |
| JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC | JPY | 136 | 0,98 | 143 | 1,11 |
| JP3942600002 - ACCIONES YAMAHATA CORP | JPY | 91 | 0,66 | 91 | 0,70 |
| JP3951600000 - ACCIONES UNICHARM CORP | JPY | 116 | 0,84 | 123 | 0,95 |
| JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO | JPY | 105 | 0,76 | 93 | 0,72 |
| JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO | JPY | 110 | 0,80 | 113 | 0,87 |
| JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD | JPY | 16 | 0,12 | 15 | 0,12 |
| JP3981400009 - ACCIONES RENGO CO LTD | JPY | 40 | 0,29 | 46 | 0,36 |
| JP3982800009 - ACCIONES ROHM CO LTD | JPY | 26 | 0,19 | 20 | 0,15 |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN | HKD | 0 | 0,00 | 16 | 0,12 |
| KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC | HKD | 0 | 0,00 | 6 | 0,05 |
| KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC | HKD | 55 | 0,40 | 42 | 0,33 |
| KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC | HKD | 0 | 0,00 | 33 | 0,26 |
| KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD | HKD | 0 | 0,00 | 28 | 0,22 |
| KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS | HKD | 42 | 0,30 | 41 | 0,32 |
| KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP | HKD | 32 | 0,23 | 33 | 0,26 |
| US0567521085 - ADR BAIDU INC | USD | 49 | 0,35 | 42 | 0,33 |
| VGG9833A1049 - ACCIONES XINYI ENERGY HOLDING | HKD | 44 | 0,32 | 42 | 0,33 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 12.816 | 92,86 | 12.384 | 95,90 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 12.816 | 92,86 | 12.384 | 95,90 |
| IE00BYX8XC17 - ETF SHARES IV PUBLIC LI | USD | 66 | 0,48 | 62 | 0,48 |
| TOTAL IIC | | 66 | 0,48 | 62 | 0,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 12.882 | 93,34 | 12.446 | 96,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 12.882 | 93,34 | 12.446 | 96,38 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica