CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 5234

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice Nikkei 225 Net Total Return (NKYNTR), para lo cual la exposición a renta
variable será como mínimo del 75%, si bien generalmente estará en torno al 100%.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,21	0,68	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,21	-0,09	-0,23

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	5.124.069,64	4.479.790,05
Nº de Partícipes	67.580	55.893
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.162	6,4719
2019	30.265	6,7560
2018	3.382	5,4820
2017		

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-4,21	15,99	-17,41	5,03	6,72				
Rentabilidad índice referencia	-4,22	16,25	-17,61	5,38	6,90				
Correlación	93,96	93,96	95,84	96,11	96,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	01-04-2020	-7,25	13-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,13	06-04-2020	7,20	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,40	25,17	32,85	9,49	11,48				
Ibex-35	42,48	32,88	49,81	12,88	13,21				
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22				
Nikkei 225 Net TR	29,61	24,86	33,38	9,38	11,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,27	9,27	9,29						

(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.

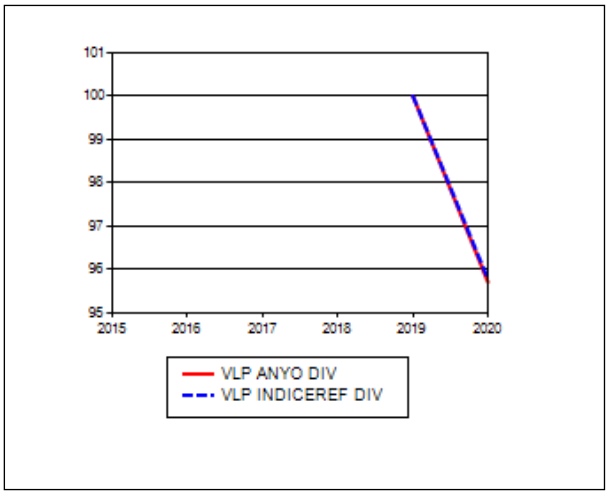
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,11	0,09	0,48	0,73		

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

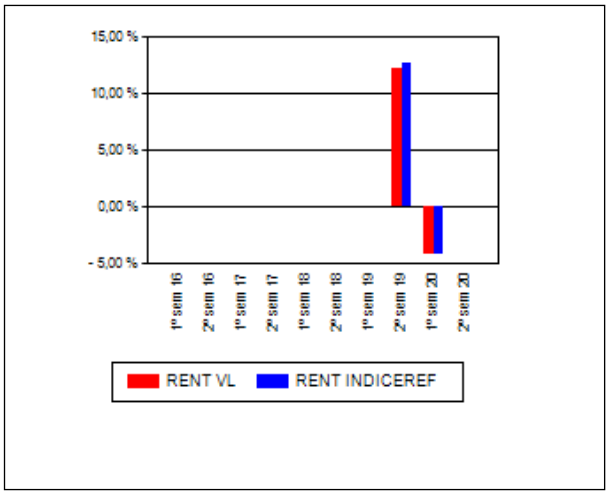
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 15/03/2019 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese 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	11.752.598	959.786	-0,29
Renta Fija Internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renta Fija Mixta Euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renta Fija Mixta Internacional	43.037	501	-2,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renta Variable Euro	282.706	40.068	-24,80
Renta Variable Internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de Gestión Pasiva	3.694.603	130.662	-2,18
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	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
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	3.830.876	101.087	-0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que Replica un Índice	315.081	5.345	-18,84
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	45.472.546	3.868.267	-3,52

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.514	70,91	19.623	64,84
* Cartera interior	5.004	15,09	3.055	10,09
* Cartera exterior	18.512	55,82	16.572	54,76
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,01	-4	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.460	25,51	9.886	32,66
(+/-) RESTO	1.188	3,58	757	2,50
TOTAL PATRIMONIO	33.162	100,00 %	30.265	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.265	8.667	30.265	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,85	87,12	14,85	-76,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,45	11,21	-5,45	-279,14
(+) Rendimientos de gestión	-5,25	11,54	-5,25	-163,90
+ Intereses	-0,06	-0,06	-0,06	50,61
+ Dividendos	0,13	0,20	0,13	-6,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-34.245,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,81	7,35	-2,81	-153,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,74	4,59	-2,74	-183,65
± Otros resultados	0,23	-0,54	0,23	-158,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,33	-0,20	-15,24
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	39,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	39,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	124,96
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,14	-0,02	-84,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.162	30.265	33.162	

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

3. Inversiones financieras

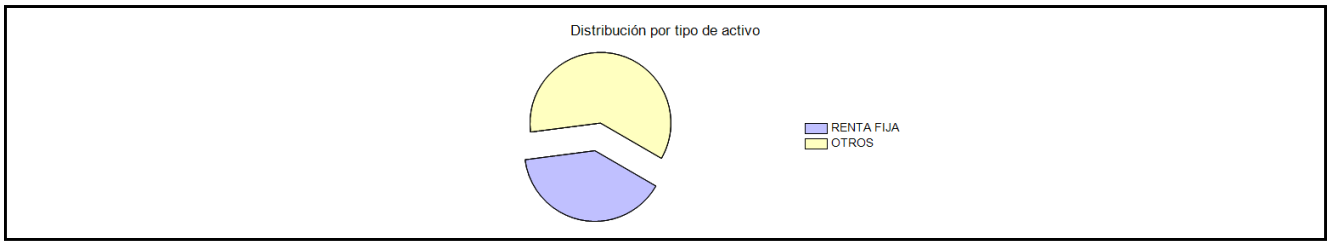
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.004	15,09	2.804	9,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			250	0,83
TOTAL RENTA FIJA	5.004	15,09	3.055	10,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.004	15,09	3.055	10,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.252	12,83	5.355	17,71
TOTAL RENTA FIJA	4.252	12,83	5.355	17,71
TOTAL IIC	14.099	42,52	11.218	37,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.351	55,35	16.573	54,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.355	70,44	19.627	64,87

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

Los productos estructurados suponen un % 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 subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
NIKKEI M	FUTURO|NIKKEI M|100	19.296	Inversión
Total subyacente renta variable		19296	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO|FUT EUR/JPY CME|125000JPY	10.989	Inversión
JPY	CONTADO|YEN JAPONES|FISICA	87	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11076	
DBX NIKKEI 225	OTROS|IIC|LU0839027447	2.406	Inversión
Total otros subyacentes		2406	
TOTAL OBLIGACIONES		32779	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	X	
c. 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

b) Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE JAPON, FI.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 10.592.129,46 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,19 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 9.564.812,16 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,17 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 92.744.493,25 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,65 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor
absoluto de 392,77 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 2020 ha venido dramáticamente marcado por la emergencia sanitaria global provocada por el Covid19 y sus consecuencias en el ámbito económico y en los mercados financieros. Durante el semestre, los mercados financieros han vivido un entorno de elevada volatilidad, registrando caídas y recuperaciones históricas en términos de contundencia y velocidad.

El ejercicio 2020 comenzaba con el viento a favor del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, el soporte de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales y una mejora en los datos económicos que ponían freno a la desaceleración económica global que se arrastraba desde el 2018. En este entorno, los activos de riesgo arrancaban con subidas en los mercados de renta variable y contracción de los diferenciales crediticios.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, el Covid19 tomó una dimensión global, dejando de ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Para atajar la urgencia sanitaria y el colapso de los sistemas sanitarios, se tomaron contundentes medidas centradas, en la mayoría de los casos, en un estricto confinamiento de la población en sus hogares. Consecuentemente, estas medidas provocaron una paralización económica, arrastrando a la mayor parte de las economías hacia un entorno de recesión. A lo largo del segundo trimestre, el control en la propagación del virus ha ido permitiendo un gradual y desigual proceso de reapertura de las distintas economías.

La reacción de las autoridades monetarias y gubernamentales ha sido contundente. Se han implementado distintas medidas enfocadas a garantizar el buen funcionamiento del sistema financiero y, por otro lado, evitar que empresas solventes pudieran quebrar como consecuencia de este entorno. El BCE anunciaba medidas de expansión cuantitativa específicas para combatir los efectos sobre el mercado de la pandemia, acumulaba 1.350 millones de euros en su programa (PEPP) con el objetivo de facilitar la correcta circulación del dinero en el mercado de capitales. Para favorecer el crédito se anunció un nuevo TLTRO con el objetivo de facilitar el acceso a la liquidez a los sectores de la economía más afectados por el virus. Por otro lado, la FED bajaba los tipos de interés hasta cerca del 0% y establecía programas específicos para facilitar el crédito y la financiación de las empresas y familias, con el mismo objetivo de mantener el sistema financiero funcionando correctamente.

Los gobiernos han implementado medidas fiscales con distintos enfoques y alcances. La realidad de las distintas estructuras económicas ha dibujado los sesgos de las ayudas fiscales: en líneas generales, en Europa las medidas protegían el nivel de empleo a través de ayudas a las empresas mientras en EEUU el esfuerzo se dirigía, en mayor medida, a las familias y facilidades para la re-contratación por parte de las empresas. El Senado de EEUU aprobaba paquetes de estímulo que incluían desde pago directo a hogares hasta préstamos flexibles para pequeñas compañías. En Europa, por encima de las medidas concretas de cada gobierno, en Mayo la Comisión Europea proponía el Fondo de Recuperación europeo para su discusión, a lo largo del tercer trimestre, en el Consejo Europeo y la Eurocámara. Un ambicioso plan de 750.000 millones de Euros apalancados contra el respaldo del presupuesto europeo y que, en principio, tendrá un principal componente de préstamos y otro menor de subsidios, para combatir los efectos del virus.

Junto al singular episodio del Covid19 se han desarrollado otros eventos geo-políticos como la crisis energética que hundió los precios del crudo, la falta de concreción del Brexit, la tensión entre EEU e Irán, el inicio del proceso electoral americano y la tensión comercial entre EEUU y sus socios comerciales. Sin duda, en un entorno de normalidad, sin el impacto del coronavirus, habrían tenido un mayor impacto en los mercados financieros que el experimentado.

En el entorno económico, la recesión global de la economía es la de mayor contundencia desde la segunda guerra mundial y, sin duda, la más sincronizada entre las áreas geográficas. Se publicaban los datos del primer trimestre con caídas del -1,3% en EEUU o del -3,2% para la Unión Europea. Muy significativa ha sido la publicación de los datos de desempleo en EEUU, que destruía todo el empleo creado desde el 2009 al alcanzar una tasa de paro del 14% en abril para posteriormente ir recuperando hasta el 11% en el registro de junio. Este dato contrastaba con el movimiento en la Eurozona donde la tasa de desempleo repuntaba en mucha menor medida. Con la caída de la demanda, de la energía y materias primas industriales, la inflación caía en todas las áreas geográficas y se recuperaba ligeramente en el mes de

junio.

Los mercados se han enfrentado a una crisis sanitaria, una crisis de liquidez y una crisis energética. A medida que los casos de infección del virus se disparaban en occidente y las economías se cerraban, registraban caídas históricas en velocidad. Sin embargo, la decidida acción fiscal, la contundente ampliación de los balances de los bancos centrales, a través de las distintas medidas de política monetaria, la estructura de mercado y la gradual recuperación de los indicadores de actividad, han provocado una subida generalizada de los activos de riesgo en el segundo trimestre.

La renta fija soberana de mayor calidad sirvió como activo refugio en la crisis, con caída de las rentabilidades tanto en EEUU como en el tipo base europeo, el bono alemán. La acción de los bancos centrales y la incertidumbre económica ha llevado a un aplanamiento de la curva. Por otro lado, los contagios impactaban especialmente en el riesgo periférico, sobre todo en las economías con equilibrios presupuestarios más frágiles, que remitía parcialmente ante el anuncio de las medidas europeas monetarias y fiscales, en especial la propuesta del Fondo de Recuperación. Los principales índices soberanos terminaban en positivo el semestre. Frente a la deuda soberana, el crédito termina con un resultado negativo el semestre tras sufrir especialmente en marzo, con un entorno complicado de liquidez, y recuperar parcialmente en el segundo trimestre, gracias al soporte de los bancos centrales y una mejora del entorno. Los activos de peor calidad crediticia sufrían en mayor magnitud de la caída de la liquidez y la ampliación de los diferenciales. La renta fija emergente cierra con ligeras pérdidas al haberse visto especialmente favorecida por la mejora de las condiciones financieras.

La renta variable vivía momentos explosivos de volatilidad que superaba los niveles vistos en la crisis financiera de 2008. Los mercados se correlacionaban y corregían de manera contundente. Sin embargo, la naturaleza de la crisis, de las distintas medidas fiscales, monetarias y la resiliencia de algunos sectores (como los servicios online o la tecnología), han provocado una elevada dispersión geográfica y sectorial. La composición sectorial y los sesgos de cada índice han determinado estos resultados. El sesgo defensivo, consumo estable o el sector salud y el tecnológico han obtenido un significativo mejor comportamiento. Japón cerraba el semestre con una caída de -9,45%, favorecido por una eficiente recuperación del virus y una expectativa de una anticipada demanda del consumo chino, pero lastrada por el enfriamiento global y sesgo de su mercado.

El dólar ha registrado una significativa mayor volatilidad de lo habitual. Actuó como divisa refugio al inicio de la crisis para después ceder terreno en el cómputo global del semestre. La significativa bajada del tipo de interés en EEUU, especialmente relativo a otras economías, los programas de inyección monetaria y las facilidades de liquidez en los distintos mercados han presionado a la divisa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart RV Japon, FI replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia Nikkei 225 Net Total Return. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

c) Índice de referencia.

Nikkei 225 Net Total Return. El fondo ha mantenido una correlación con el índice por encima del 75% durante el periodo, situándose en un 93,96% al final del periodo.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 9,57% y el número de partícipes en un 20,91%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,18% y los gastos indirectos de0,04%. La rentabilidad del fondo ha sido del -4,20%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -4,22%

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del índice de referencia de -4,22% y y superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -7,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado IIC y futuros que invierten en renta variable en yenes, así como derivados, seleccionadas con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia del fondo. En el periodo no se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus COVID 19.

En el semestre, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido DBX TRACKERS NIKKEI 225 UCITS ETF y ISHARES NIKKEI 225 ETF. Por otra parte, los mayores detractores de rentabilidad han FUT NIKKEI 225 MINI y NOMURA ETF - NIKKEI 225.

La diferencia de rentabilidad se debe a la inversión en futuros y debido a la diferencia de benchmark de ciertos ETFs respecto al benchmark del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 92,46%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,09%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 42,52% del fondo, siendo la gestora más relevante Ishares.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 29,40%, inferior a la de su índice de referencia de 29,61% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El segundo semestre estará sensiblemente marcado por los posibles rebrotes del virus y la capacidad para poder controlarlo a través de confinamientos selectivos, evitando un nuevo cierre global de la economía. En nuestro escenario central, la mayor preparación y concienciación de la sociedad junto a la mayor eficiencia de las medidas sanitarias, deben permitir a los gobiernos gestionar los rebrotes de una manera más eficiente, evitando episodios similares a los vividos en el primer semestre. En este entorno, soportado también por la mejora en los avances para el tratamiento del Covid19, la actividad seguirá dando señales de recuperación. Por otro lado, las elecciones en EEUU aumentarán el ruido político, suponiendo un nuevo foco de volatilidad en el mercado. Asimismo, esperamos que la retórica en torno a la tensión con China se incremente, aunque las acciones irán muy vinculadas al proceso electoral. Finalmente, en nuestro escenario central se mantiene el soporte de los bancos centrales a lo largo del semestre.

En este escenario central, la renta variable estará soportada por el estímulo fiscal y monetario. Los beneficios empresariales deberán dar señales de comenzar la senda de una normalización en el segundo semestre que deben permitir una relajación de las exigentes valoraciones actuales. La consolidación del crecimiento debería ser acompañada por una rotación sectorial. No obstante, el entorno mantiene una elevada incertidumbre y seguirá siendo volátil.

El escenario sigue siendo propicio para la recuperación del crédito: una combinación de tipos de interés bajos, programas de compra de activos por parte de los bancos centrales, condiciones financieras todavía relajadas y emisores fortaleciendo sus balances (menor reparto de sus resultados). En base a estos factores, esperamos un mejor comportamiento del crédito no financiero. Si se consolida el escenario de crecimiento, las curvas de tipos deberían gradualmente ganar algo de pendiente, impactando a los bonos soberanos. Por último, el Fondo de Recuperación europeo podría suponer un hito relevante, pudiendo establecer un suelo en el riesgo periférico. En función de su desenlace, esperamos un mejor comportamiento relativo de la deuda periférica.

La incertidumbre del entorno le da una mayor fragilidad de lo normal, al escenario central descrito y será necesario ir

monitorizando el desarrollo de los distintos factores descritos.
El 03/12/2018 se modificó el Índice de Referencia a Nikkei 225 Net TR

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02001177 - LETRAS|TESORO PUBLICO||2020-01-17	EUR			50	0,17
ES0L02002142 - LETRAS|TESORO PUBLICO||2020-02-14	EUR			2.003	6,62
ES0L02003066 - LETRAS|TESORO PUBLICO||2020-03-06	EUR			751	2,48
ES0L02007109 - LETRAS|TESORO PUBLICO||2020-07-10	EUR	1.751	5,28		
ES0L02008149 - LETRAS|TESORO PUBLICO||2020-08-14	EUR	2.503	7,55		
ES0L02009113 - LETRAS|TESORO PUBLICO||2020-09-11	EUR	751	2,26		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.004	15,09	2.804	9,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.004	15,09	2.804	9,27
ES00000128O1 - REPO|TESORO PUBLICO|-.48|2020-01-02	EUR			250	0,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				250	0,83
TOTAL RENTA FIJA		5.004	15,09	3.055	10,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.004	15,09	3.055	10,10
IT0005358152 - LETRAS|ITALY||2020-01-14	EUR			50	0,17
IT0005362634 - LETRAS|ITALY||2020-02-14	EUR			3.003	9,92
IT0005365454 - BONOS|ITALY||2020-03-13	EUR			150	0,50
IT0005378788 - LETRAS|ITALY||2020-07-14	EUR	1.250	3,77		
IT0005378796 - LETRAS|ITALY||2020-01-31	EUR			1.001	3,31
IT0005381824 - LETRAS|ITALY||2020-08-14	EUR	1.001	3,02		
IT0005381832 - LETRAS|ITALY||2020-02-28	EUR			1.001	3,31
IT0005383531 - LETRAS|ITALY||2020-03-31	EUR			150	0,50
IT0005397663 - LETRAS|ITALY||2020-07-31	EUR	1.000	3,02		
IT0005399578 - LETRAS|ITALY||2020-08-31	EUR	1.001	3,02		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.252	12,83	5.355	17,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.252	12,83	5.355	17,71
TOTAL RENTA FIJA		4.252	12,83	5.355	17,71
JP3027650005 - ETF|NOMURA ASSET MA	JPY	3.873	11,68	3.918	12,94
JP3027710007 - ETF|ISHARES ETFS/JP	JPY	4.867	14,68	3.929	12,98
IE00B52MJD48 - ETF|ISHARES ETFS/IR	JPY	3.017	9,10	2.558	8,45
LU0839027447 - ETF|DB X-TRACKERS	EUR	2.343	7,06	813	2,69
TOTAL IIC		14.099	42,52	11.218	37,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.351	55,35	16.573	54,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.355	70,44	19.627	64,87

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

Los productos estructurados suponen un % 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 aplicable