

BBVA BOLSA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 1829

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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: 6 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,24	-0,24	-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	2.338.461,90	2.399.096,57
Nº de Partícipes	2.108	2.176
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	17.440	7,4579
2020	18.240	6,9784
2019	19.309	6,7789
2018	18.330	5,5044

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,87	4,12	-1,89	4,62	8,94	2,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	21-09-2021	-2,82	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	02-08-2021	2,32	22-06-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,98	11,96	13,94	15,99	12,64	19,51			
Ibex-35	15,70	16,49	13,97	16,63	25,92	34,44			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,31	0,18	0,37	0,51	0,53			
B-C-FI- *BOLSAJAPON-4126	14,90	12,46	15,90	16,31	13,37	20,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,69	-8,69	-8,79	-8,90	-9,01	-9,01			

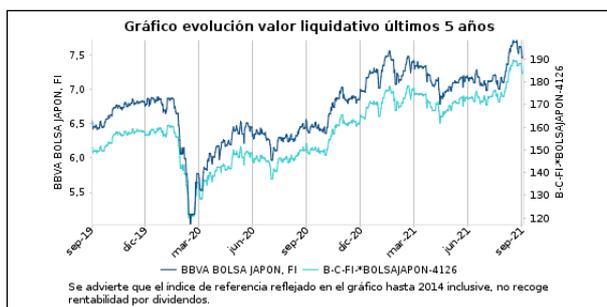
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

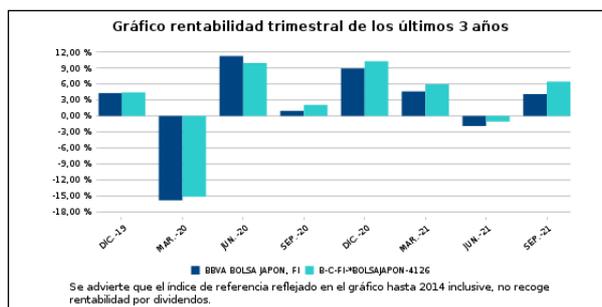
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,62	0,62	0,61	0,64	2,56	2,51	2,47	2,47

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.695.501	46.189	0,02
Renta Fija Internacional	1.620.311	45.525	0,23
Renta Fija Mixta Euro	845.799	27.532	-0,53
Renta Fija Mixta Internacional	2.140.873	83.704	0,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.989.977	72.792	-0,16
Renta Variable Euro	219.005	15.617	0,73
Renta Variable Internacional	5.752.354	258.938	0,94
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	126.284	6.631	-0,43
Global	23.125.806	711.355	-0,31
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	1.673.187	78.574	0,01
IIC que Replica un Índice	1.820.216	44.915	1,07
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.299.206	44.628	-0,18
Total fondos	42.308.521	1.436.400	-0,01

*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	16.596	95,16	16.345	95,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.596	95,16	16.345	95,12
* 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)	613	3,51	673	3,92
(+/-) RESTO	231	1,32	166	0,97
TOTAL PATRIMONIO	17.440	100,00 %	17.184	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)	17.184	18.952	18.240	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,58	-7,84	-10,92	68,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	-2,09	6,46	-288,14
(+) Rendimientos de gestión	4,78	-1,42	8,56	-425,29
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,72	0,33	1,74	114,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,30	-1,71	6,85	-344,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,06	-0,20	-653,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	-0,10	0,18	-187,28
± Otros resultados	0,02	0,00	0,00	-475,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-93,88
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,67	-2,10	7,63
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	1,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	1,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	27,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	42,90
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,26	-152,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,08
+ 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	-99,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.440	17.184	17.440	

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

3. Inversiones financieras

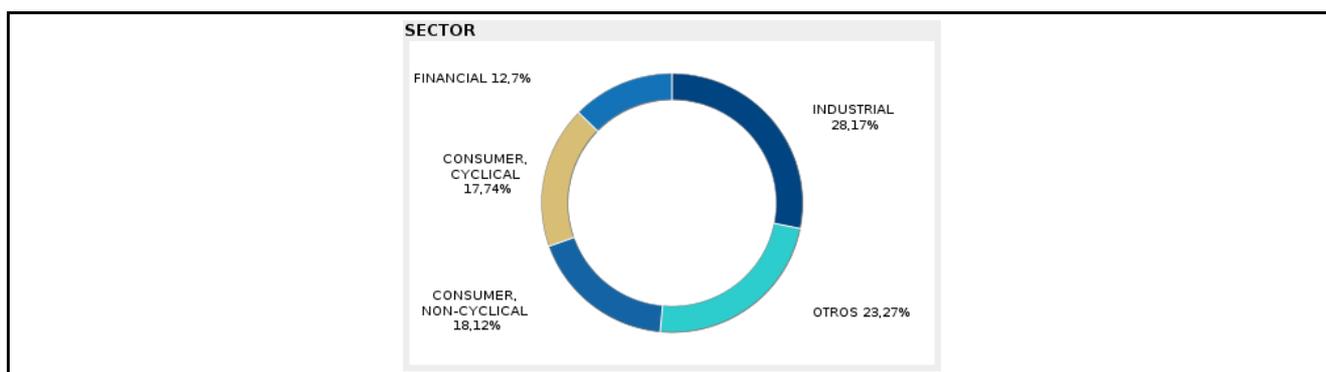
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	16.320	93,64	15.976	92,98
TOTAL RENTA VARIABLE	16.320	93,64	15.976	92,98
TOTAL IIC	286	1,64	364	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.606	95,28	16.340	95,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.606	95,28	16.340	95,10

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	307	Inversión
Total subyacente renta variable		307	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI JAPAN S	286	Inversión
Total otros subyacentes		286	
TOTAL OBLIGACIONES		719	

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

	SI	NO
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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
Los altos niveles de inmunización requeridos por la variante Delta han supuesto un freno para la actividad global (impidiendo la reapertura de los sectores más perjudicados y lastrando la confianza de los consumidores), con los principales bloques económicos (salvo Europa) todavía muy por debajo del umbral del 80%. Además, el comercio mundial continúa mostrando cuellos de botella, que se acaban transmitiendo principalmente al sector manufacturero y encarecen a su vez los costes de producción.

En este contexto, los principales bancos centrales, que desde comienzos de año han achacado los repuntes de inflación a factores principalmente transitorios (encarecimiento de la energía y la reapertura económica), han comenzado a señalar menores estímulos monetarios (reducción en el ritmo de compras de activos, principalmente).

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense moderará su crecimiento hacia tasas del orden del 5% (t/t anualizado) en el 3T. La persistencia de los cuellos de botella en la cadena de suministro y un ritmo de vacunación más lento de lo previsto ensombrecen las perspectivas para 2021, que podría acabar creciendo al 6%. Con respecto a la eurozona, el crecimiento esperado del 3T se sitúa en torno al 2,5% t/t. De cara a finales de año, continuamos esperando que la actividad siga creciendo por encima de su potencial, impulsada por la reapertura económica y el fuerte espaldarazo fiscal del Fondo de Recuperación Europeo (cerrando 2021 en tasas cercanas al 5,5%). En términos de precios, la inflación subyacente se sitúa muy por encima del 2% en EE.UU. (4% en agosto), mientras que en la eurozona se encuentra prácticamente en el objetivo (1,9% en septiembre). En China, estimamos un menor crecimiento para 2021 (8,2%) debido al impacto de las restricciones por la pandemia sobre la actividad del 3T, pero también como consecuencia de la presión regulatoria, la crisis de la inmobiliaria Evergrande y la crisis energética (racionamiento para cumplir con los objetivos de emisiones de gases y de contaminación).

El 3T ha estado caracterizado por retornos prácticamente planos en los activos de riesgo, lastrados por la moderación del crecimiento global y las primeras señales de retirada de apoyo monetario por parte de los principales bancos centrales. Así pues, el trimestre termina con una ligera caída del índice mundial de bolsa (principalmente por las plazas emergentes) y sin apenas cambios tanto en los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia como en el mercado de deuda corporativa (incluso en los momentos de reducción del apetito por el riesgo de los inversores). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables, mientras que el euro se depreciaba frente al dólar un 2,3% hasta 1,1571 (debido principalmente a las expectativas de retiradas de estímulos de la Fed). En cuanto a las materias primas, el proceso de reapertura económica y los cuellos de botella en la cadena de suministro han propiciado un fuerte aumento en los precios (Brent +4,9% a \$78,8/b), postulándose como los activos estrella del trimestre (con la excepción del oro).

Los buenos resultados empresariales y la reapertura de las economías permitían mantener alzas en los mercados, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a principios de septiembre, pero la pérdida de intensidad del crecimiento global y las primeras señales de retirada del apoyo monetario por parte de algunos bancos centrales, en un entorno de valoraciones extremas (especialmente en el caso de algunas bolsas desarrolladas), han propiciado la toma de beneficios en las principales plazas, finalizando el trimestre el MSCI World con caída del -1,5%, con las bolsas emergentes liderando el movimiento a la baja (especialmente en julio, con el aumento del riesgo regulatorio en China y en plena ola veraniega de la pandemia). Entre las desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona, apoyada por el posible impulso fiscal al que podría dar lugar la renuncia del primer ministro Suga (Topix 4,5%, Stoxx600 0,4%, S&P500 0,2%). En emergentes, destaca el mejor comportamiento relativo de Europa Emergente (Rusia y Turquía), mientras que Asia se veía especialmente perjudicada en julio por riesgos regulatorios y la situación de Evergrande en China (fuerte caída de Hong Kong, China, Corea y Taiwán y subida de India e Indonesia) y Latam en septiembre (destaca la caída de Brasil), finalizando ambas el trimestre en terreno claramente negativo.

Las estimaciones de beneficios de 2021 continúan revisándose al alza, aunque a menor ritmo que en meses anteriores, situándose en niveles de 46,4% en EE.UU. y 58,1% en Europa. Para 2022, sin embargo, se mantiene el goteo a la baja, a niveles de 9,2% y 7,7%, y de cara a 2023 permanecen sin cambios, en 9,7% y 7,8%, respectivamente. Aunque la temporada de resultados del 2T logró batir las extremadamente elevadas expectativas del consenso, la atención se centra ahora en los comentarios que puedan hacer las compañías al presentar las cifras para el 3T sobre la escasez, o limitación de acceso, a algunos de sus inputs y la subida de precios de los mismos, que en algunos sectores está provocando cierres de capacidad: automóviles (por escasez de chips), compañías químicas y de fertilizantes (subida precios gas y/o derivados crudo), otras mineras e industriales (regulación sobre el consumo de energía en China), etc.

En lo referido a estilos, cabe reseñar el buen comportamiento de momentum, y, pese al retroceso de septiembre, el mejor comportamiento relativo de crecimiento vs valor. Sectorialmente, mejor comportamiento relativo de tecnología, financieras (apoyadas al final del periodo por el movimiento al alza y la positivización de las curvas de tipos), consumo discrecional (ocio y aerolíneas animados por reapertura de las economías) y energía (recuperándose en últimas semanas tras ser uno de los sectores más castigados desde el comienzo del periodo, apoyado por subida del crudo). Mientras que por el lado negativo encontramos materiales, consumo estable (subida de costes, tanto los precios de los alimentos como los de la

energía), industriales y utilities (pese a ser de los mejores sectores a mediados de periodo han finalizado el mismo a la cola, por presiones regulatorias y subida de los precios de la energía que están forzando cierres de capacidad).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

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

Demografía: 1) Empresas relacionadas con la longevidad, por ser Japón uno de los países con mayor tasa de envejecimiento del mundo; 2) Educación, por el incremento de gasto para mejorar la calidad del sistema educativo y por la evolución sociocultural y la tecnología innovadora que implica la creación de nuevos puestos, la necesidad de nuevas habilidades y la formación continua; 3) Infraestructuras, por la generación de ingresos estables y por la diversificación. Planeta tierra: 1) Cambio climático, por una visión positiva en empresas que proveen soluciones para reducir el impacto del calentamiento global.

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

El resto de las inversiones se hace a través de:

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

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

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

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

c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,49% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,13%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,12%.

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 -0,01%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de trimestre se sitúa en torno al 48%. Las operaciones más relevantes han sido:

Se han vendido por completo las posiciones en Lasertec (top picks); ZTO Express (ciencia y tecnología/ comercio electrónico), debido a no cumplir con los niveles de sostenibilidad mínimos requeridos para la inversión.

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

En la parte de inversión más similar al índice de referencia las operaciones más relevantes llevan a este bloque a un 50%

de peso aproximado:

Se ha vendido por completo la posición en Tokyo Electric Power (calidad), debido a no cumplir con los niveles de sostenibilidad mínimos requeridos para la inversión.

Crecimiento. Durante el trimestre se vendió totalmente el ETF que replica al índice Nikkei 225.

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

Durante el trimestre el fondo ha experimentado subidas. El comportamiento ha sido inferior al MSCI Japan. Las ideas que han funcionado mejor que su índice de referencia han sido la inversión en empresas de la temática de envejecimiento de la población (Shimano, SMS u Hoya) y buybacks (Z Holdings, Tokio Marine Holdings o Yamaha). Las ideas que se han comportado peor que el MSCI Japan han sido la inversión en empresas de la temática de comercio electrónico (mal comportamiento de Baozun, Alibaba, Netease o Baidu) y educación (mal comportamiento de TAL Education Group o New Oriental Education).

El active share del fondo durante el período ha sido 38,95% 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 307.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 126.000 €.

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 6,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 11,96% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,46%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -8,69%

El tracking error realizado del fondo es de 2,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a principios de septiembre. Sin embargo, debido a i) la pérdida de intensidad del crecimiento global ante la persistencia de los cuellos de botella en la cadena de suministro y un ritmo de vacunación más lento de lo previsto; y ii) las primeras señales de retirada del apoyo monetario por parte de algunos bancos centrales ante el actual repunte de la inflación, la tendencia se ha ralentizado ligeramente a finales del trimestre. No debemos olvidar, no obstante, que los

mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración. Buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos, a pesar de la considerable rotación entre estilos que se ha producido en los últimos meses, con un mejor comportamiento relativo del factor valor en detrimento del factor crecimiento.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CNE1000004F1 - ACCIONES SINOTRANS LTD	HKD	54	0,31	56	0,33
CNE100000PP1 - ACCIONES XINJIANG GOLDWIND SC	HKD	87	0,50	63	0,37
JP3027670003 - SOCIMI NIPPON BUILDING FUND	JPY	84	0,48	79	0,46
JP3027680002 - SOCIMI JAPAN REAL ESTATE IN	JPY	77	0,44	78	0,45
JP3039710003 - SOCIMI JAPAN METROPOLITAN F	JPY	12	0,07	13	0,08
JP3040880001 - SOCIMI ORIX JREIT INC	JPY	10	0,06	11	0,06
JP3048110005 - SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	JPY	14	0,08	15	0,09
JP3105250009 - ACCIONES AIN HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	47	0,27
JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	35	0,20	35	0,20
JP3112000009 - ACCIONES AGC INC	JPY	125	0,72	99	0,58
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	125	0,72	118	0,69
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	43	0,25	37	0,22
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	116	0,67	114	0,66
JP3122800000 - ACCIONES AMADA CO LTD	JPY	62	0,36	59	0,34
JP3124400007 - ACCIONES AMANO CORP	JPY	78	0,45	75	0,44
JP3125800007 - ACCIONES ARIAKE JAPAN CO LTD	JPY	54	0,31	52	0,30
JP3126340003 - ACCIONES ALFRESA HOLDINGS COR	JPY	41	0,24	40	0,23
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	106	0,61	102	0,59
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	52	0,30	66	0,38
JP3162350007 - ACCIONES SMS CO LTD	JPY	88	0,50	71	0,41
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	216	1,24	200	1,16
JP3164630000 - ACCIONES SQUARE ENIX HOLDINGS	JPY	55	0,32	50	0,29
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	38	0,22	31	0,18
JP3165700000 - ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	32	0,18	25	0,15
JP3168200008 - ACCIONES ELECTOM CO LTD	JPY	0	0,00	38	0,22
JP3168700007 - ACCIONES EN JAPAN INC	JPY	88	0,50	84	0,49
JP3173400007 - ACCIONES OBIC CO LTD	JPY	99	0,57	95	0,55
JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	61	0,35	68	0,40
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	19	0,11	19	0,11
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	44	0,25	42	0,24
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	140	0,80	132	0,77
JP3196000008 - ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	20	0,11	21	0,12
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	51	0,29	40	0,23
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	154	0,88	132	0,77
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	124	0,71	108	0,63
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	149	0,85	187	1,09
JP3206000006 - ACCIONES KAKAKU.COM INC	JPY	112	0,64	102	0,59
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	71	0,41	68	0,40
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	62	0,36	64	0,37
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	73	0,42	70	0,41
JP3229400001 - ACCIONES KANSAI PAINT CO LTD	JPY	13	0,07	13	0,08
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	516	2,96	426	2,48
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	28	0,16	22	0,13
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	65	0,37	59	0,34
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	54	0,31	52	0,30
JP3254200003 - ACCIONES KYOWA EXEO CORP	JPY	72	0,41	71	0,41
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	42	0,24	43	0,25
JP3260800002 - ACCIONES KINTETSU GROUP HOLDI	JPY	15	0,09	15	0,09
JP3263000006 - ACCIONES KINDEN CORP	JPY	86	0,49	81	0,47
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	64	0,37	60	0,35
JP3274150006 - ACCIONES SHIP HEALTHCARE HOLD	JPY	40	0,23	35	0,20
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	14	0,08	15	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3283650004 - ACCIONESIKOSE CORP	JPY	41	0,24	53	0,31
JP3294460005 - ACCIONESIINPEX CORP	JPY	121	0,69	113	0,66
JP3304200003 - ACCIONESIKOMATSU LTD	JPY	54	0,31	55	0,32
JP3305530002 - ACCIONESICOMSYS HOLDINGS CORP	JPY	66	0,38	68	0,40
JP3309000002 - ACCIONESIPENTA-OCEAN CONSTRUC	JPY	58	0,33	58	0,34
JP3326000001 - ACCIONESISANKYU INC	JPY	64	0,37	59	0,34
JP3336560002 - ACCIONESISUNTORY BEVERAGE & F	JPY	68	0,39	60	0,35
JP3344400001 - ACCIONESISANWA HOLDINGS CORP	JPY	79	0,45	73	0,42
JP3347200002 - ACCIONESISHIONOGI & CO LTD	JPY	53	0,30	40	0,23
JP3351600006 - ACCIONESISHISEIDO CO LTD	JPY	186	1,07	199	1,16
JP3409800004 - ACCIONESISUMITOMO FORESTRY CO	JPY	58	0,33	54	0,31
JP3419050004 - ACCIONESISEGA SAMMY HOLDINGS	JPY	75	0,43	68	0,40
JP3419400001 - ACCIONESISEKISUI CHEMICAL CO	JPY	68	0,39	66	0,38
JP3421800008 - ACCIONESISECOM CO LTD	JPY	106	0,61	109	0,63
JP3422950000 - ACCIONESISEVEN & I HOLDINGS C	JPY	155	0,89	160	0,93
JP3431900004 - ACCIONESISOHGO SECURITY SERVI	JPY	74	0,42	73	0,42
JP3435000009 - ACCIONESISONY GROUP CORP	JPY	384	2,20	329	1,91
JP3435750009 - ACCIONESIM3 INC	JPY	0	0,00	43	0,25
JP3436100006 - ACCIONESISOFTBANK GROUP CORP	JPY	235	1,35	278	1,62
JP3443600006 - ACCIONESITAISEI CORP	JPY	80	0,46	80	0,47
JP3463000004 - ACCIONESITAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	211	1,21	209	1,22
JP3475350009 - ACCIONESIDAIICHI SANKYO CO LT	JPY	172	0,99	137	0,80
JP3476480003 - ACCIONESIDAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	67	0,38	54	0,31
JP3481800005 - ACCIONESIDAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	151	0,87	126	0,73
JP3486800000 - ACCIONESIDAITO TRUST CONSTRUC	JPY	20	0,11	18	0,10
JP3493800001 - ACCIONESIDAI NIPPON PRINTING	JPY	15	0,09	13	0,08
JP3494600004 - ACCIONESISCREEN HOLDINGS CO L	JPY	52	0,30	58	0,34
JP3496400007 - ACCIONESIKDDI CORP	JPY	222	1,27	206	1,20
JP3497400006 - ACCIONESIDAI FUKU CO LTD	JPY	89	0,51	84	0,49
JP3500610005 - ACCIONESIRESONA HOLDINGS INC	JPY	25	0,14	23	0,13
JP3505000004 - ACCIONESIDAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	173	0,99	152	0,88
JP3519400000 - ACCIONESICHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	76	0,44	80	0,47
JP3526600006 - ACCIONESICHUBU ELECTRIC POWER	JPY	22	0,13	23	0,13
JP3535800001 - ACCIONESITSUMURA & CO	JPY	72	0,41	69	0,40
JP3538800008 - ACCIONESITDK CORP	JPY	37	0,21	41	0,24
JP3539250005 - ACCIONESITHK CO LTD	JPY	53	0,30	71	0,41
JP3546800008 - ACCIONESITERUMO CORP	JPY	102	0,58	86	0,50
JP3548610009 - ACCIONESIDENA CO LTD	JPY	56	0,32	63	0,37
JP3551200003 - ACCIONESIELECTRIC POWER DEVEL	JPY	120	0,69	116	0,68
JP3566800003 - ACCIONESICENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	69	0,40	64	0,37
JP3571400005 - ACCIONESITOKYO ELECTRON LTD	JPY	191	1,10	183	1,06
JP3573000001 - ACCIONESITOKYO GAS CO LTD	JPY	69	0,40	69	0,40
JP3574200006 - ACCIONESITOKYU CORP	JPY	22	0,13	20	0,12
JP3585800000 - ACCIONESITOKYO ELECTRIC POWER	JPY	0	0,00	11	0,06
JP3592200004 - ACCIONESITOSHIBA CORP	JPY	65	0,37	66	0,38
JP3595200001 - ACCIONESITOSOSH CORP	JPY	13	0,07	12	0,07
JP3597800006 - ACCIONESITOBU RAILWAY CO LTD	JPY	12	0,07	11	0,06
JP3602600003 - ACCIONESITOHOKU HOLDINGS CO LTD	JPY	55	0,32	53	0,31
JP3605400005 - ACCIONESITOHOKU ELECTRIC POWE	JPY	8	0,05	9	0,05
JP3621000003 - ACCIONESITORAY INDUSTRIES INC	JPY	24	0,14	24	0,14
JP3633400001 - ACCIONESIToyota MOTOR CORP	JPY	555	3,18	532	3,10
JP3635000007 - ACCIONESIToyota TSUSHO CORP	JPY	22	0,13	24	0,14
JP3637300009 - ACCIONESITREND MICRO INC/JAPA	JPY	48	0,28	44	0,26
JP3639650005 - ACCIONESIPAN PACIFIC INTERNAT	JPY	0	0,00	47	0,27
JP3659000008 - ACCIONESIWEST JAPAN RAILWAY C	JPY	22	0,13	24	0,14
JP3667600005 - ACCIONESIJGC HOLDINGS CORP	JPY	0	0,00	41	0,24
JP3670800006 - ACCIONESI NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	20	0,11	17	0,10
JP3684000007 - ACCIONESINITTO DENKO CORP	JPY	25	0,14	25	0,15
JP3689050007 - ACCIONESINI HON M&A CENTER INC	JPY	61	0,35	53	0,31
JP3358000002 - ACCIONESISHIMANO INC	JPY	177	1,01	140	0,81
JP3358800005 - ACCIONESISHIMIZU CORP	JPY	94	0,54	93	0,54
JP3368000000 - ACCIONESISHOWA DENKO KK	JPY	63	0,36	75	0,44
JP3371200001 - ACCIONESISHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	175	1,00	170	0,99
JP3379900008 - ACCIONESI NS SOLUTIONS CORP	JPY	64	0,37	60	0,35
JP3381000003 - ACCIONESI NIPPON STEEL CORP	JPY	34	0,19	31	0,18
JP3385890003 - ACCIONESI GMO PAYMENT GATEWAY	JPY	55	0,32	55	0,32
JP3386030005 - ACCIONESIJFE HOLDINGS INC	JPY	20	0,11	15	0,09
JP3386450005 - ACCIONESIENEOS HOLDINGS INC	JPY	106	0,61	107	0,62
JP3388200002 - ACCIONESIAEON CO LTD	JPY	48	0,28	48	0,28
JP3401400001 - ACCIONESISUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	20	0,11	20	0,12
JP3402600005 - ACCIONESISUMITOMO METAL MININ	JPY	22	0,13	23	0,13
JP3404600003 - ACCIONESISUMITOMO CORP	JPY	39	0,22	36	0,21
JP3407400005 - ACCIONESISUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	65	0,37	70	0,41
JP3409000001 - ACCIONESISUMITOMO REALTY & DE	JPY	47	0,27	45	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3951600000 - ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	130	0,75	116	0,68
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	94	0,54	78	0,45
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	200	1,15	158	0,92
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	19	0,11	20	0,12
JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORP	JPY	0	0,00	66	0,38
JP3981400009 - ACCIONES RENGO CO LTD	JPY	48	0,28	50	0,29
JP3982800009 - ACCIONES ROHM CO LTD	JPY	74	0,42	70	0,41
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	24	0,14	36	0,21
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC	HKD	20	0,11	41	0,24
KYG2120K1094 - ACCIONES CHINA YUHUA EDUCATIO	HKD	28	0,16	51	0,30
KYG2163M1033 - ACCIONES CHINA EDUCATION GROU	HKD	51	0,29	65	0,38
KYG4600E1089 - ACCIONES HOPE EDUCATION GROUP	HKD	21	0,12	33	0,19
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	44	0,25	58	0,34
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC	HKD	38	0,22	40	0,23
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	36	0,21	45	0,26
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	69	0,40	71	0,41
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	59	0,34	73	0,42
KYG9897K1058 - ACCIONES ZTO EXPRESS CAYMAN I	HKD	0	0,00	51	0,30
US0567521085 - ADR BAIDU INC	USD	52	0,30	67	0,39
US6475811070 - ADR NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	6	0,03	25	0,15
US8740801043 - ADR ITAL EDUCATION GROUP	USD	3	0,02	13	0,08
YGG9833A1049 - ACCIONES XINYI ENERGY HOLDING	HKD	68	0,39	67	0,39
JP3695200000 - ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	123	0,71	119	0,69
JP3706800004 - ACCIONES NIHON KOHDEN CORP	JPY	0	0,00	34	0,20
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	116	0,67	110	0,64
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	54	0,31	51	0,30
JP3732200005 - ACCIONES NIPPON TELEVISION HO	JPY	49	0,28	49	0,29
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORP	JPY	33	0,19	30	0,17
JP3733800001 - ACCIONES NEC NETWORKS & SYSTE	JPY	59	0,34	48	0,28
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	134	0,77	137	0,80
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	164	0,94	152	0,88
JP3749400002 - ACCIONES NIPPON PAINT HOLDING	JPY	23	0,13	29	0,17
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	33	0,19	31	0,18
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	167	0,96	197	1,15
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	44	0,25	45	0,26
JP3774200004 - ACCIONES HANKYU HANSHIN HOLDI	JPY	19	0,11	18	0,10
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	65	0,37	59	0,34
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	60	0,34	60	0,35
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	348	2,00	329	1,91
JP3791200003 - ACCIONES HITACHI TRANSPORT SY	JPY	61	0,35	56	0,33
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	127	0,73	127	0,74
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	114	0,65	122	0,71
JP3809200003 - ACCIONES FUJI CORP AICHI	JPY	71	0,41	62	0,36
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	171	0,98	144	0,84
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	78	0,45	79	0,46
JP3822000000 - ACCIONES H.L.U. GROUP HOLDINGS	JPY	56	0,32	52	0,30
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	69	0,40	65	0,38
JP3835620000 - ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	JPY	49	0,28	53	0,31
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	256	1,47	213	1,24
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	133	0,76	135	0,79
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	33	0,19	28	0,16
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	71	0,41	65	0,38
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	35	0,20	36	0,21
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI GROUP INC	JPY	29	0,17	23	0,13
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	88	0,50	87	0,51
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	15	0,09	15	0,09
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	41	0,24	34	0,20
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	112	0,64	108	0,63
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	27	0,15	24	0,14
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	175	1,00	166	0,97
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	93	0,53	93	0,54
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	32	0,18	28	0,16
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	109	0,63	92	0,54
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	102	0,58	101	0,59
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	19	0,11	20	0,12
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	160	0,92	163	0,95
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	254	1,46	229	1,33
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	28	0,16	28	0,16
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	158	0,91	132	0,77
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	353	2,02	297	1,73
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	78	0,45	71	0,41
JP3919200000 - ACCIONES MEITEC CORP	JPY	62	0,36	59	0,34
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	17	0,10	19	0,11
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	29	0,17	29	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3933800009 - ACCIONES Z HOLDINGS CORP	JPY	103	0,59	79	0,46
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	55	0,32	60	0,35
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	142	0,81	147	0,86
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	190	1,09	161	0,94
TOTAL RV COTIZADA		16.320	93,64	15.976	92,98
TOTAL RENTA VARIABLE		16.320	93,64	15.976	92,98
IE00B52MJD48 - ETF ISHARES NIKKEI 225 U	JPY	0	0,00	186	1,08
IE00BYX8XC17 - ETF ISHARES MSCI JAPAN S	USD	286	1,64	178	1,04
TOTAL IIC		286	1,64	364	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.606	95,28	16.340	95,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.606	95,28	16.340	95,10

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)