

BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, 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.915374425

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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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	0,35	0,00	0,35	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,24	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren 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	2.969.264,32	3.529.140,21
Nº de Partícipes	1.098	1.244
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	17.464	5,8817
2019	22.229	6,2987
2018	25.300	5,3440
2017	33.180	6,1159

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-6,62	17,13	-20,28	8,38	2,42	17,86	-12,62	18,34	9,00
Desviación con respecto al índice	2,05	1,85	2,28	0,91	1,18	1,03	0,96	1,35	1,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,74	01-04-2020	-6,54	09-03-2020	-4,83	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,83	16-06-2020	7,62	25-03-2020	3,86	27-12-2018

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,46	28,47	37,51	13,11	13,86	14,16	18,35	11,99	20,86
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-NIKKEI 225 (YEN)-4164	33,55	28,48	37,64	12,85	13,99	14,14	18,28	11,94	21,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-10,39	-10,39	-10,39	-10,11	-10,11	-10,11	-10,11	-9,36	-8,68

(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	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,33	0,34	1,32	1,31	1,31	1,31

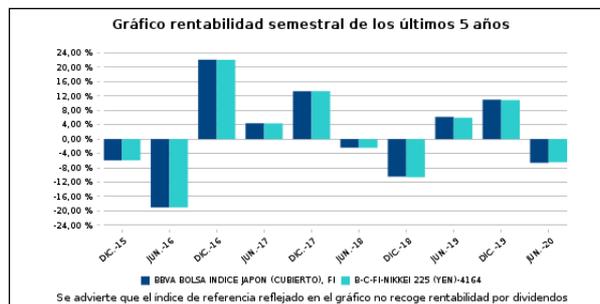
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	1.591.813	29.008	-0,80
Renta Fija Internacional	1.396.880	41.946	0,55
Renta Fija Mixta Euro	797.269	26.563	-3,78
Renta Fija Mixta Internacional	1.579.603	62.383	-5,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.063.353	80.402	-7,74
Renta Variable Euro	206.198	17.115	-25,39
Renta Variable Internacional	3.300.047	170.037	-6,54
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	26.241	612	-0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	212.789	9.683	-7,24
Global	22.063.446	663.893	-7,77
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	2.280.985	79.978	-0,94
IIC que Replica un Índice	1.136.704	30.196	-13,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.239.263	78.165	-0,97
Total fondos	38.894.591	1.289.981	-6,35

*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	16.432	94,09	21.790	98,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	812	4,65	-3	-0,01
* Cartera exterior	15.620	89,44	21.793	98,04
* 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)	831	4,76	330	1,48
(+/-) RESTO	201	1,15	109	0,49
TOTAL PATRIMONIO	17.464	100,00 %	22.229	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)	22.229	22.911	22.229	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,93	-13,38	-16,93	-4,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,39	10,28	-9,39	-175,19
(+) Rendimientos de gestión	-8,57	11,13	-8,57	-163,49
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-46,33
+ Dividendos	0,89	0,99	0,89	-25,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.555,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,26	10,36	-4,26	-133,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,53	-0,27	-5,53	-1.567,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,34	0,06	0,34	411,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-17,83
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,85	-0,82	-21,60
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	18,64
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	18,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-131,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	18,08
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,18	-0,14	37,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	9.271,05
+ 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	9.271,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.464	22.229	17.464	

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

3. Inversiones financieras

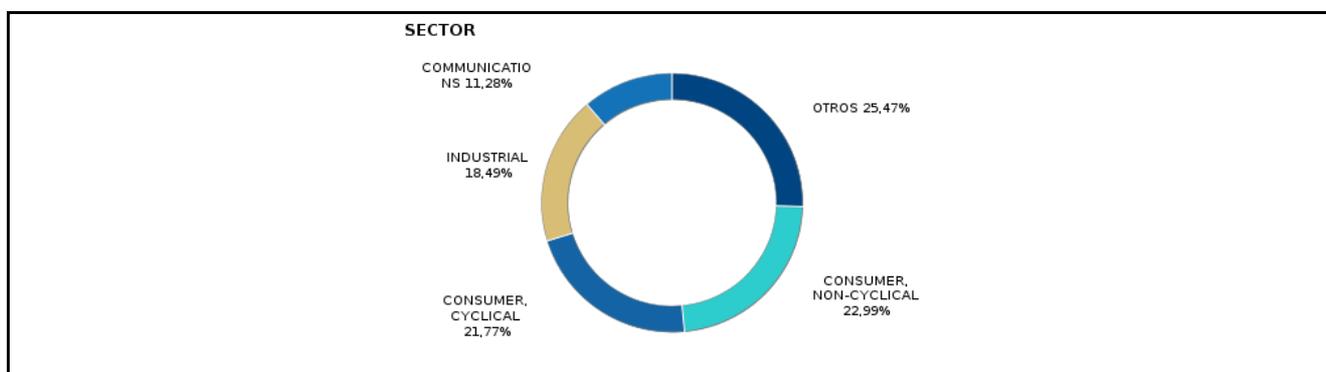
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	815	4,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	815	4,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	815	4,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	401	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	401	2,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	15.365	87,96	21.570	96,94
TOTAL RENTA VARIABLE	15.365	87,96	21.570	96,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.766	90,26	21.570	96,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.581	94,93	21.570	96,94

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 NIKKEI 225 100	350	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 1000	2.395	Inversión
Total subyacente renta variable		2745	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA JPY/EUR FISICA	399	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA JPY/EUR FISICA	214	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	237	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	192	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	98	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	116	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	737	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	32	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	48	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	41	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	70	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	536	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	133	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	513	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	16.013	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19379	
TOTAL OBLIGACIONES		22124	

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
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 28/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.

Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID

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.

La crisis sanitaria del Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. A diferencia de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año).

Nuestras estimaciones apuntan a que EE.UU. sufrirá una contracción cercana al 35% (t/t anualizado) en el 2T, muy por debajo de la caída del 5% que experimentó a comienzos de año. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería crecer en la segunda mitad del año, cerrando 2020 cerca del -6%. Con respecto a la eurozona, la caída esperada del 2T se sitúa en torno al 12,5% t/t. Estimamos que el proceso de desconfinamiento y la reapertura de fronteras facilitarán la recuperación económica, cerrando 2020 cerca del -8%. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,2% en EE.UU. y en el 0,8% en la eurozona. En China, el PIB registró una caída interanual del 6,8% en el 1T. Sin embargo, los efectos de las medidas fiscales y monetarias adoptadas, visibles en

la evolución positiva de los datos de actividad en abril y mayo, vaticinan una fuerte recuperación en el 2T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021. En Japón se publica un dato mejor de PIB (-2,2% anualizado en el 1T), y los pedidos de maquinaria continúan en zona de mínimos. La inflación y la inflación subyacente caen al 0,1% y -0,2% respectivamente. Los precios de producción industrial descienden fuertemente al 2,7%. El desempleo sigue repuntando desde la zona de mínimos, se sitúa en el 2,9% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral continúa bajando desde la zona de máximos a 1,20 trabajos por persona.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices, la extensión de la pandemia y la incertidumbre sobre su impacto económico llevó a las bolsas a niveles mínimos no vistos desde 2016 en marzo, con el consiguiente repunte de la volatilidad, desde donde han experimentado un repunte significativo gracias al apoyo de los bancos centrales, la progresiva reapertura de las economías y la mejora de los datos macro. Así, el MSCI ACWI lograba completar el mejor 2T trimestre desde 2009 (SP500 mejor trimestre desde 4T98), aunque en el semestre acumula un retroceso del -7,1%, mientras que la volatilidad finaliza el periodo en niveles de 30,4. Entre las bolsas desarrolladas, que lideraron el movimiento tanto en la caída como en los primeros compases de la recuperación del 2T, la bolsa americana es la que mejor comportamiento ha tenido en el 1S, siendo la europea la más negativamente afectada (SP500 -4%, Topix -9,4%, Stoxx600 -13,3%). En Europa son reseñables el mejor comportamiento de Alemania, Suiza y las bolsas nórdicas (salvo Noruega, afectada por la caída del crudo), y los retrocesos en la periferia, especialmente Grecia y España (Ibex -24,3%). En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Asia, frente a descensos abultados de Europa Emergente y Latam (esta última especialmente en dólares).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año han sido fuertemente revisadas a la baja desde marzo, pasando del 9% y 8,7% en EE.UU. y Europa respectivamente a comienzos de año, hasta los niveles actuales de -22,9% y -29,4%. Estos descensos se traducen en subidas para los próximos dos años, del 29,7% y 34,1% para 2021, y 16,8% y 16,5% para 2022 (frente a las expectativas iniciales del orden del 10,9% y 8,3% en EE.UU. y Europa respectivamente para ambos años). La temporada de resultados del 1T se ha saldado con sorpresas de beneficios del 4,6% y 6,4% en EE.UU. y Europa, aunque sobre unas cifras de crecimiento fuertemente revisadas a la baja como se ha comentado, y en mínimos de la última década (finalizando en -13% EE.UU., -25% Europa). Cíclicas y financieras son las que más han sufrido, mientras que las defensivas han aguantado mejor. Durante el trimestre hemos asistido a tendencias de abandono de guías de previsiones anuales y recortes de capex y dividendos por parte de gran número de compañías. Los resultados del último trimestre en Japón son débiles, las ventas caen más de un 5% y los beneficios se derrumban por los valores de energía, materiales, consumo cíclico y eléctricas.

Sectorialmente, se pudo observar un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, resultando en un comportamiento mixto para el conjunto del semestre. Es reseñable el mejor comportamiento de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq en junio), farmacéuticas, y consumo discrecional (salvo ocio/viajes y autos), que finalizan el 1S en terreno positivo. Mientras que por el lado negativo resaltan petroleras, ocio y viajes, financieras (especialmente bancos europeos), industriales, inmobiliarias y utilities americanas. En Japón los sectores que cierran el semestre en terreno positivo son salud y comunicaciones. Los sectores que más sufren son el de energía, REITs y financiero.

Finalmente, en lo referido a factores, es destacable el buen comportamiento relativo de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos a finales del 1S), y el de momentum, así como el mal comportamiento del factor de elevado dividendo (afectado por los anuncios de recorte y/o suspensión de dividendos).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice Nikkei 225 (NKY) pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 21,43% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 11,74%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,67%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,35%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,62%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -13,40% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -6,45% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 2,06.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La composición del índice no ha sido modificada a lo largo del periodo por ninguna acción corporativa y tampoco ha habido cambios en los ajustes trimestrales ordinarios. Tan solo ha habido un Split 1x3 de Chugai Pharma.

En cuanto a contribuciones de los componentes del índice a la rentabilidad del periodo, destaca por el lado positivo con una contribución de 262 puntos de índice Chugai Pharmaceuticals. Le siguen por orden Softbank, M3, Tokyo Electron, Daikin, Daiichi Sankyo, Olympus, Nissan Chemical, Omron y TerumoAjinomoto y Aeon con contribuciones de entre 30 y 150 puntos de índice. Por el lado negativo tenemos por orden Kyocera, Fast Retailing, FamilyMart, TDK, Canon, NTT Data, Recruit, Dentsu, Asahi y Alps Alpine con contribuciones negativas entre los 40 y los 100 puntos de índice aproximadamente.

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 2.745.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 19.379.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 16,98%.

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 815.177,03 euros, lo que supone un 4,67% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -11,39 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

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. 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 33,46% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 33,55%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -10,39%.

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.

Tras la severa y súbita corrección de los mercados de Renta Variable en el mes de marzo, hemos asistido a una significativa recuperación de los índices bursátiles, especialmente de la Bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Los inversores están tratando de ajustarse a un nuevo entorno de riesgo, en el que la incertidumbre sobre la duración y el impacto económico de la pandemia de Covid-19 es muy alta. Nuestro escenario base actual se sitúa a medio camino entre una recesión con recuperación rápida en forma de V y un escenario más negativo de depresión profunda y duradera. Las valoraciones de la Bolsa a largo plazo han mejorado, aunque a día de hoy subsiste la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar tampoco que los mercados de renta variable, en particular el americano, venían de un nivel bastante exigente en valoración. Además, indicadores de sentimiento como la volatilidad implícita de la bolsa americana continúan tensionados. Por tanto, parece más adecuado mantener un posicionamiento conservador en las carteras. Por eso mantenemos nuestras temáticas defensivas en educación y envejecimiento. También mantenemos las ideas de innovación, comercio electrónico y robótica porque pensamos tienen mucho potencial tanto en el escenario actual 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 seguimos pensando 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 de mayor volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012718 - REPOIKINGDOM OF SPAINJ-0,51 2020-07-01	EUR	815	4,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		815	4,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		815	4,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		815	4,67	0	0,00
XS2113309293 - PAPEL CAIXABANK SA -0,284 2020-10-30	EUR	401	2,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		401	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		401	2,30	0	0,00
JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	22	0,13	41	0,18
JP3112000009 - ACCIONES AGC INC JAPAN	JPY	15	0,09	26	0,12
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	94	0,54	164	0,74
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	44	0,25	60	0,27
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	304	1,74	405	1,82
JP3122800000 - ACCIONES AMADA HOLDINGS CO LT	JPY	22	0,13	41	0,18
JP3126400005 - ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	34	0,19	82	0,37
JP3134800006 - ACCIONES IIHI CORP	JPY	4	0,02	8	0,04
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	12	0,07	21	0,09
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	23	0,13	41	0,18
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	58	0,33	83	0,37
JP3158800007 - ACCIONES IUBE INDUSTRIES LTD	JPY	5	0,03	8	0,04
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	212	1,21	269	1,21
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	23	0,13	37	0,17
JP3165600002 - ACCIONES INTN CORP	JPY	5	0,03	11	0,05
JP3165650007 - ACCIONES INTT DOCOMO INC	JPY	7	0,04	10	0,04
JP3165700000 - ACCIONES INTT DATA CORP	JPY	149	0,85	241	1,08
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORP	JPY	13	0,07	22	0,10
JP3172100004 - ACCIONES OKUMA CORP	JPY	23	0,13	38	0,17
JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	12	0,07	20	0,09
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	11	0,06	14	0,06
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	117	0,67	160	0,72
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	25	0,14	40	0,18
JP3194000000 - ACCIONES IOKI ELECTRIC INDUSTR	JPY	3	0,02	5	0,02
JP3196000008 - ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	33	0,19	42	0,19
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	179	1,02	211	0,95
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	206	1,18	222	1,00
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	212	1,21	296	1,33
JP3209000003 - ACCIONES CASIO COMPUTER CO LT	JPY	46	0,26	72	0,32
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	16	0,09	24	0,11
JP3223800008 - ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	3	0,02	6	0,03
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	4	0,02	8	0,04
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	3	0,02	4	0,02
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	129	0,74	176	0,79
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	79	0,45	147	0,66
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	291	1,67	491	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	70	0,40	84	0,38
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	56	0,32	78	0,35
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	40	0,23	57	0,26
JP3269600007 - ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	28	0,16	44	0,20
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	31	0,18	62	0,28
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	31	0,18	43	0,19
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	42	0,24	70	0,31
JP3289800009 - ACCIONES KOBE STEEL LTD	JPY	1	0,01	2	0,01
JP3292200007 - ACCIONES JTEKT CORP	JPY	21	0,12	43	0,19
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	7	0,04	15	0,07
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	89	0,51	147	0,66
JP3300600008 - ACCIONES KONICA MINOLTA INC	JPY	9	0,05	23	0,10
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	55	0,31	87	0,39
JP3305300002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	79	0,45	103	0,46
JP3305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL	JPY	9	0,05	15	0,07
JP3311400000 - ACCIONES CYBERAGENT INC	JPY	26	0,15	25	0,11
JP3320800000 - ACCIONES SAPORO HOLDINGS LTD	JPY	10	0,06	17	0,08
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP	JPY	4	0,02	6	0,03
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	168	0,96	222	1,00
JP3351200005 - ACCIONES SHIZUOKA BANK LTD/TH	JPY	17	0,10	27	0,12
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	170	0,97	256	1,15
JP3352400000 - ACCIONES CITIZEN WATCH CO LTD	JPY	9	0,05	20	0,09
JP3358800005 - ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	22	0,13	37	0,17
JP3362700001 - ACCIONES MITSUI OSK LINES LTD	JPY	5	0,03	10	0,04
JP3368000000 - ACCIONES SHOWA DENKO KK	JPY	6	0,03	10	0,04
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	313	1,79	396	1,78
JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	3	0,02	5	0,02
JP3385820000 - ACCIONES GS YUASA CORP	JPY	9	0,05	16	0,07
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	2	0,01	5	0,02
JP3386380004 - ACCIONES J FRONT RETAILING CO	JPY	9	0,05	25	0,11
JP3386450005 - ACCIONES JXTG HOLDINGS INC	JPY	9	0,05	16	0,07
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	62	0,36	74	0,33
JP3396350005 - ACCIONES SKY PERFECT JSAT HOL	JPY	1	0,01	2	0,01
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	91	0,52	150	0,67
JP3400900001 - ACCIONES SUMITOMO OSAKA CEMEN	JPY	9	0,05	16	0,07
JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	8	0,05	16	0,07
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	37	0,21	58	0,26
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	31	0,18	53	0,24
JP3449020001 - ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	6	0,03	11	0,05
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEX CO LTD	JPY	83	0,48	110	0,49
JP3456000003 - ACCIONES TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	11	0,06	20	0,09
JP3459600007 - ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	24	0,14	33	0,15
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	96	0,55	142	0,64
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	219	1,25	237	1,07
JP3476480003 - ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	3	0,02	6	0,03
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	430	2,46	507	2,28
JP3493400000 - ACCIONES DIC CORP	JPY	7	0,04	10	0,04
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	31	0,18	49	0,22
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	25	0,14	49	0,22
JP3495000006 - ACCIONES SUMITOMO DAINIPPON P	JPY	37	0,21	70	0,31
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	482	2,76	641	2,88
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	1	0,01	2	0,01
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	11	0,06	18	0,08
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	63	0,36	111	0,50
JP3511800009 - ACCIONES CHIBA BANK LTD/THE	JPY	13	0,07	21	0,09
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	429	2,46	331	1,49
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	3	0,02	5	0,02
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	265	1,52	407	1,83
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	5	0,03	9	0,04
JP3544000007 - ACCIONES TEIJIN LTD	JPY	9	0,05	13	0,06
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	405	2,32	510	2,29
JP3548610009 - ACCIONES DENA CO LTD	JPY	10	0,06	17	0,08
JP3549600009 - ACCIONES DENKA CO LTD	JPY	13	0,07	21	0,09
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	104	0,60	163	0,73
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU GROUP INC	JPY	63	0,36	124	0,56
JP3560800009 - ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	25	0,14	36	0,16
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	41	0,23	72	0,32
JP3569200003 - ACCIONES TOKYU FUDOSAN HOLDIN	JPY	13	0,07	25	0,11
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	656	3,76	786	3,54
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	13	0,07	17	0,08
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	19	0,11	33	0,15
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LT	JPY	15	0,09	28	0,13
JP3585800000 - ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	1	0,01	2	0,01
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORP	JPY	18	0,10	28	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3596200000 - ACCIONES TOTO LTD	JPY	51	0,29	76	0,34
JP3597800006 - ACCIONES TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	18	0,10	26	0,12
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	12	0,07	21	0,09
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	31	0,18	54	0,24
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	74	0,42	125	0,56
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	61	0,35	109	0,49
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	51	0,29	77	0,35
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	234	1,34	321	1,44
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	87	0,50	131	0,59
JP3429800000 - ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	6	0,03	12	0,05
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	183	1,05	243	1,09
JP3435350008 - ACCIONES SONY FINANCIAL HOLDI	JPY	13	0,07	17	0,08
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	273	1,56	260	1,17
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	812	4,65	937	4,22
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	19	0,11	30	0,13
JP3448000004 - ACCIONES PACIFIC METALS CO LT	JPY	4	0,02	8	0,04
JP3598600009 - ACCIONES TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	10	0,06	15	0,07
JP3599000001 - ACCIONES TOHO ZINC CO LTD	JPY	4	0,02	7	0,03
JP3613400005 - ACCIONES TOYO SEIKAN GROUP HO	JPY	30	0,17	62	0,28
JP3619800000 - ACCIONES TOYOBO CO LTD	JPY	4	0,02	5	0,02
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	13	0,07	24	0,11
JP3625000009 - ACCIONES TOKUYAMA CORP	JPY	13	0,07	19	0,09
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN PRINTING CO L	JPY	22	0,13	37	0,17
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	168	0,96	253	1,14
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	68	0,39	127	0,57
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	149	0,85	184	0,83
JP3638600001 - ACCIONES DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	16	0,09	27	0,12
JP3657400002 - ACCIONES NIKON CORP	JPY	22	0,13	44	0,20
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	15	0,09	31	0,14
JP3663900003 - ACCIONES SOJITZ CORP	JPY	1	0,01	1	0,00
JP3665200006 - ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	39	0,22	42	0,19
JP3667600005 - ACCIONES JGC HOLDINGS CORP	JPY	28	0,16	58	0,26
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	137	0,78	151	0,68
JP3672400003 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	10	0,06	21	0,09
JP3676800000 - ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	40	0,23	63	0,28
JP3678000005 - ACCIONES NISSHINBO HOLDINGS I	JPY	19	0,11	34	0,15
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	151	0,86	203	0,91
JP3686800008 - ACCIONES NIPPON SHEET GLASS C	JPY	1	0,01	2	0,01
JP3694400007 - ACCIONES NIPPON KAYAKU CO LTD	JPY	28	0,16	44	0,20
JP3695200000 - ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	37	0,21	63	0,28
JP3700200003 - ACCIONES NIPPON LIGHT METAL H	JPY	5	0,03	8	0,04
JP3711200000 - ACCIONES AOZORA BANK LTD	JPY	5	0,03	9	0,04
JP3718800000 - ACCIONES NIPPON SUISAN KAISHA	JPY	12	0,07	21	0,09
JP3720800006 - ACCIONES NSK LTD	JPY	20	0,11	34	0,15
JP3721400004 - ACCIONES JAPAN STEEL WORKS LT	JPY	8	0,05	14	0,06
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	50	0,29	80	0,36
JP3729000004 - ACCIONES SHINSEI BANK LTD	JPY	3	0,02	6	0,03
JP3729400006 - ACCIONES NIPPON EXPRESS CO LT	JPY	14	0,08	21	0,09
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORP	JPY	13	0,07	15	0,07
JP3733400000 - ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLAS	JPY	13	0,07	24	0,11
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	25	0,14	36	0,16
JP3743000006 - ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	54	0,31	74	0,33
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	19	0,11	34	0,15
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	4	0,02	7	0,03
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	12	0,07	19	0,09
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	7	0,04	10	0,04
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	141	0,81	218	0,98
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	19	0,11	32	0,14
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	74	0,42	108	0,49
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	17	0,10	30	0,13
JP3789000001 - ACCIONES HITACHI ZOSEN CORP	JPY	2	0,01	3	0,01
JP3792600003 - ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	18	0,10	38	0,17
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	1.531	8,77	2.135	9,60
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	478	2,74	668	3,01
JP3802600001 - ACCIONES FAMILYMART CO LTD	JPY	184	1,05	345	1,55
JP3805010000 - ACCIONES FUKUOKA FINANCIAL GR	JPY	8	0,05	14	0,06
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	8	0,05	15	0,07
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	114	0,65	172	0,77
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	56	0,32	89	0,40
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	31	0,18	34	0,15
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	15	0,09	22	0,10
JP3827200001 - ACCIONES FURUKAWA ELECTRIC CO	JPY	6	0,03	9	0,04
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	86	0,49	134	0,60
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	137	0,78	204	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3863800003 - ACCIONESIMATSUI SECURITIES CO	JPY	21	0,12	28	0,13
JP3866800000 - ACCIONESIPANASONIC CORP	JPY	23	0,13	34	0,15
JP3868400007 - ACCIONESIMAZDA MOTOR CORP	JPY	3	0,02	6	0,03
JP3870400003 - ACCIONESIMARUI GROUP CO LTD	JPY	48	0,27	88	0,40
JP3876600002 - ACCIONESIMARUHA NICHIRO CORP	JPY	5	0,03	9	0,04
JP3877600001 - ACCIONESIMARUBENI CORP	JPY	12	0,07	27	0,12
JP3885780001 - ACCIONESIMIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	3	0,02	6	0,03
JP3888300005 - ACCIONESIMITSUI CHEMICALS INC	JPY	11	0,06	18	0,08
JP3888400003 - ACCIONESIMITSUI MINING & SMEL	JPY	5	0,03	10	0,04
JP3890310000 - ACCIONESIMS&AD INSURANCE GROU	JPY	22	0,13	36	0,16
JP3890350006 - ACCIONESISUMITOMO MITSUI FINA	JPY	8	0,05	13	0,06
JP3891600003 - ACCIONESIMITSUI E&S HOLDINGS	JPY	1	0,01	3	0,01
JP3892100003 - ACCIONESISUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	8	0,05	14	0,06
JP3893200000 - ACCIONESIMITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	47	0,27	88	0,40
JP3893600001 - ACCIONESIMITSUI & CO LTD	JPY	40	0,23	64	0,29
JP3894900004 - ACCIONESISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	15	0,09	32	0,14
JP3897700005 - ACCIONESIMITSUBISHI CHEMICAL	JPY	8	0,05	13	0,06
JP3898400001 - ACCIONESIMITSUBISHI CORP	JPY	56	0,32	95	0,43
JP3899600005 - ACCIONESIMITSUBISHI ESTATE CO	JPY	40	0,23	69	0,31
JP3899800001 - ACCIONESIMITSUBISHI MOTORS CO	JPY	1	0,01	2	0,01
JP3900000005 - ACCIONESIMITSUBISHI HEAVY IND	JPY	6	0,03	14	0,06
JP3902000003 - ACCIONESIMITSUBISHI LOGISTICS	JPY	34	0,19	47	0,21
JP3902400005 - ACCIONESIMITSUBISHI ELECTRIC	JPY	35	0,20	49	0,22
JP3902900004 - ACCIONESIMITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	10	0,06	19	0,09
JP3903000002 - ACCIONESIMITSUBISHI MATERIALS	JPY	6	0,03	10	0,04
JP3906000009 - ACCIONESIMINEBEA MITSUMI INC	JPY	48	0,27	75	0,34
JP3910660004 - ACCIONESITOKIO MARINE HOLDING	JPY	58	0,33	100	0,45
JP3918000005 - ACCIONESIMEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	43	0,25	48	0,22
JP3932000007 - ACCIONESIYASKAWA ELECTRIC COR	JPY	92	0,53	137	0,62
JP3933800009 - ACCIONESIZ HOLDINGS CORP	JPY	5	0,03	6	0,03
JP3940000007 - ACCIONESIYAMATO HOLDINGS CO L	JPY	58	0,33	61	0,27
JP3942400007 - ACCIONESIASTELLAS PHARMA INC	JPY	223	1,28	307	1,38
JP3942600002 - ACCIONESIYAMAHA CORP	JPY	126	0,72	200	0,90
JP3942800008 - ACCIONESIYAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	42	0,24	72	0,32
JP3951200009 - ACCIONESIUNITIKA LTD	JPY	1	0,01	1	0,00
JP3955000009 - ACCIONESIYOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	42	0,24	63	0,28
JP3955800002 - ACCIONESIYOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	19	0,11	35	0,16
JP3970300004 - ACCIONESIRECRUIT HOLDINGS CO	JPY	274	1,57	404	1,82
JP3973400009 - ACCIONESIRICOH CO LTD	JPY	19	0,11	39	0,18
JP3721600009 - ACCIONESINIPPON PAPER INDUSTR	JPY	4	0,02	6	0,03
JP3967200001 - ACCIONESIRAKUTEN INC	JPY	24	0,14	31	0,14
TOTAL RV COTIZADA		15.365	87,96	21.570	96,94
TOTAL RENTA VARIABLE		15.365	87,96	21.570	96,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.766	90,26	21.570	96,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.581	94,93	21.570	96,94

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)