

BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**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.91 224 97 34

Correo Electrónicobbvafondos@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	0,00	0,00	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,24	-0,12	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	2.896.649,35	2.969.264,32
Nº de Partícipes	1.092	1.098
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	17.728	6,1202
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	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	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	-2,83	4,05	17,13	-20,28	8,38	17,86	-12,62	18,34	9,00
Desviación con respecto al índice	1,76	1,00	1,85	2,28	0,91	1,03	0,96	1,35	1,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	31-07-2020	-6,54	09-03-2020	-4,83	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,16	13-07-2020	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	28,55	15,70	28,47	37,51	13,11	14,16	18,35	11,99	20,86
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-NIKKEI 225 (YEN)-4164	28,63	15,81	28,48	37,64	12,85	14,14	18,28	11,94	21,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-10,39	-10,39	-10,39	-10,39	-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.

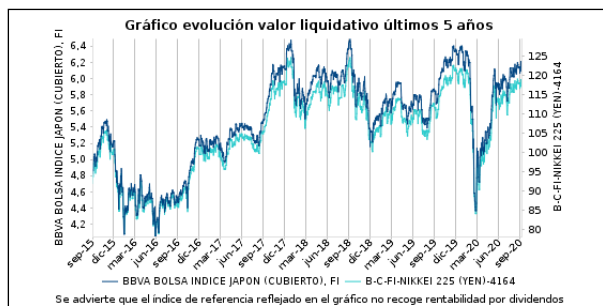
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,01	0,34	0,34	0,33	0,33	1,32	1,31	1,31	1,31

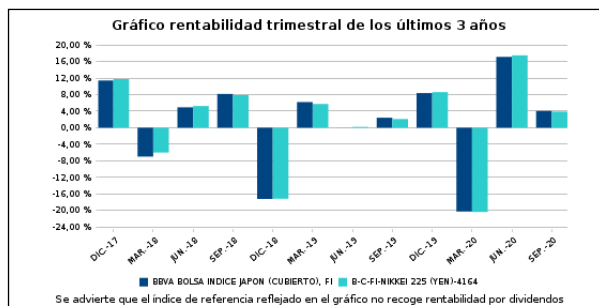
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.593.707	28.897	0,59
Renta Fija Internacional	1.388.936	41.090	0,10
Renta Fija Mixta Euro	788.932	26.478	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.612.228	64.273	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.997.604	78.174	0,28
Renta Variable Euro	177.549	16.602	-3,50
Renta Variable Internacional	3.422.093	174.303	3,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.347	588	-0,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	178.319	8.756	0,35
Global	21.189.602	652.406	0,87
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	2.530.040	83.918	0,19
IIC que Replica un Índice	1.266.162	41.082	-0,48
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.984.108	68.922	-0,02
Total fondos	38.154.627	1.285.489	0,87

*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	16.704	94,22	16.432	94,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	537	3,03	812	4,65
* Cartera exterior	16.168	91,20	15.620	89,44
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	756	4,26	831	4,76
(+/-) RESTO	268	1,51	201	1,15
TOTAL PATRIMONIO	17.728	100,00 %	17.464	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)	17.464	15.514	22.229	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,45	-3,89	-19,52	33,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	15,65	-5,61	-73,35
(+) Rendimientos de gestión	4,36	16,01	-4,40	-71,27
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	-38,89
+ Dividendos	0,48	0,18	1,37	176,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-211,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,37	12,89	-2,97	-88,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,54	2,96	-3,11	-9,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,02	0,33	-44,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	71,43
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,36	-1,21	17,99
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	-6,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-6,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	37,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-28,88
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,21	-172,49
(+) 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)	17.728	17.464	17.728	

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

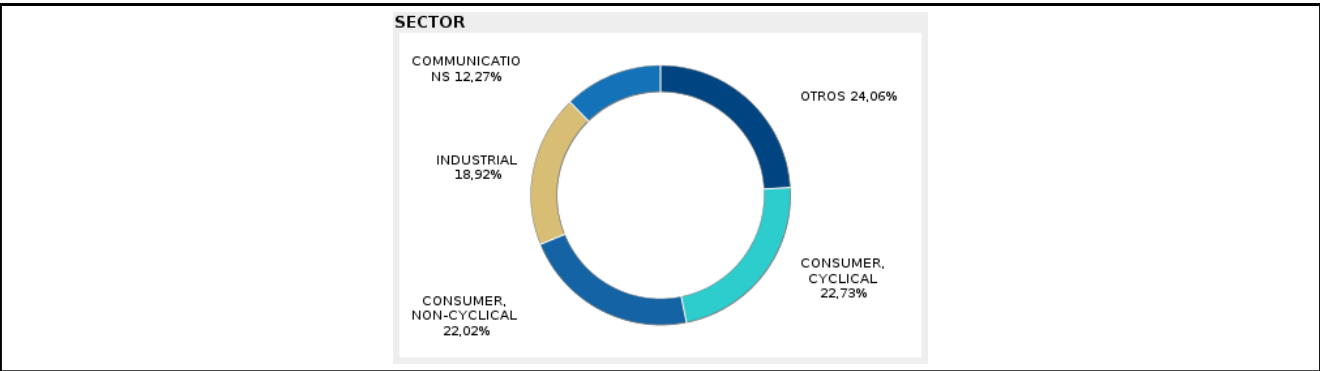
3. Inversiones financieras

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	536	3,02	815	4,67
TOTAL RENTA FIJA	536	3,02	815	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	536	3,02	815	4,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	401	2,26	401	2,30
TOTAL RENTA FIJA	401	2,26	401	2,30
TOTAL RV COTIZADA	15.645	88,30	15.365	87,96
TOTAL RENTA VARIABLE	15.645	88,30	15.365	87,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.046	90,56	15.766	90,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.582	93,58	16.581	94,93

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 1000	2.247	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 100	243	Inversión
Total subyacente renta variable		2490	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR JPY FISICA	16.051	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR JPY FISICA	38	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR JPY FISICA	233	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR JPY FISICA	67	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	28	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	206	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	176	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16799	
TOTAL OBLIGACIONES		19289	

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

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.

La reducción de medidas de confinamiento y la apertura de fronteras internacionales, así como las fuertes medidas expansivas en materia fiscal y monetaria, han favorecido la recuperación económica que se ha llevado a cabo en el 3T. El sector manufacturero, que hasta comienzos del año acusaba la retórica proteccionista, ha conseguido recuperar tracción, mientras que el sector servicios (a pesar de repuntar desde los mínimos de abril) seguirá lastrado por las medidas de distanciamiento hasta la inmunización de la mayor parte de la población.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense crecerá al 21% (t/t anualizado) en el 3T. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería seguir creciendo (aunque a un ritmo menor) en el último trimestre del año, cerrando 2020 cerca del -4,5%. Con respecto a la eurozona, la recuperación esperada del 3T se sitúa en torno al 7,6% t/t. Estimamos que las medidas de estímulo (tanto del BCE como el fondo de recuperación de la CE) deberían compensar la debilidad de algunos sectores de la economía (turismo, hostelería). Sin embargo, debido a la gran caída del PIB del 2T, la actividad caería un 8% en el conjunto de 2020. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en el 0,4% en la eurozona (mínimo histórico). En China, el PIB registró un crecimiento interanual del 3,2% en el 2T, impulsado por las medidas monetarias y fiscales, así como por un control exhaustivo de la pandemia. La reciente recuperación del sector servicios vaticina una fuerte recuperación en el 3T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021. En Japón se publica un dato muy malo de PIB (-28,1% anualizado en el 2T), mientras que los pedidos de maquinaria experimentan un ligero repunte desde la zona de mínimos. La inflación y la inflación subyacente se sitúan en 0,2% y -0,1% respectivamente. Los precios de producción industrial rebotan desde los mínimos del segundo trimestre. El desempleo se mantiene en el 2,9%, por encima de los mínimos alcanzados en 2019 en 2,2%. La tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue bajando desde la zona de máximos a 1,08 trabajos por persona.

La recuperación económica y las medidas expansivas adoptadas permitan mantener la tendencia alcista de las bolsas en los primeros meses del 3T20, con el índice mundial logrando alcanzar nuevos máximos históricos a principios de septiembre, pero los elevados niveles de valoración alcanzados, unidos al deterioro de la situación sanitaria y la incertidumbre política (elecciones americanas, Brexit) han propiciado la toma de beneficios este último mes, que ha venido acompañada de rotación desde los sectores y bolsas que habían experimentado mejor comportamiento en la recuperación. Sin embargo, para el conjunto del trimestre se mantienen las tendencias sectoriales (fuerte subida de tecnología) y de factores (subida de crecimiento vs valor, y de cíclicos vs defensivos) presentes desde finales de marzo. En el 3T20 las bolsas emergentes han quedado por delante de las desarrolladas, lastradas especialmente por Europa, que finaliza el periodo sin cambios (S&P500 8,5%, Topix 4,3%, Stoxx600 0,2%). En Europa, el comportamiento plano esconde algunas tendencias de fondo entre sectores y países; así, entre los rezagados destacan Reino Unido y España (más afectados por la nueva ola de la pandemia y con mayor peso en compañías de valor, y por el Brexit, Ibex -7,1%), mientras que el sesgo defensivo de Suiza y la exposición cíclica del índice alemán favorecían a sus bolsas. En emergentes destaca la subida de Asia, única región en positivo en el 3T, y el peor comportamiento en dólares de Europa Emergente, por mayor depreciación de sus divisas. Son reseñables las subidas de los mercados frontera, China, India y Corea, y los retrocesos de Tailandia, Turquía y Chile.

Caída del crecimiento de beneficios en la temporada de resultados del 2T20, -34%a/a en EE.UU., y -23%a/a en Europa,

aunque por encima de las extremadamente bajas expectativas de consenso. El 85% de las compañías del S&P500 batían estimaciones (máximos últimos 10 años), sorprendiendo positivamente en un +23%, mientras que en Europa las correspondientes cifras serían 61% y +17%, respectivamente. Estabilización y ligero repunte (especialmente en EE.UU.) de las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año, situándose en la actualidad en niveles de -19,3% y -34%, respectivamente. Las caídas esperadas para 2020 se traducen en alzas de cara a 2021 de 26,3% y 41,4%, y algo más tímidas, 16,9% y 16,7% de cara a 2022. Los resultados del último trimestre en Japón siguen siendo muy débiles. Las ventas y los beneficios caen más de un 15% lastrados por las compañías de energía, materiales, consumo cíclico y eléctricas.

Sectorialmente se mantienen las tendencias recientes para el conjunto del 3T, destacando el buen comportamiento de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos en el periodo), la subida del factor de momentum, y el peor tono de los de mínima volatilidad y elevado dividendo. La mejora de la actividad económica observada favorecía a los sectores cíclicos en detrimento de los de corte más defensivo (a excepción de energía). Así, son reseñables la fortaleza de tecnología (más acusada en compañías de mayor capitalización) y el buen comportamiento de consumo, industriales y materiales. Mientras que los sectores de energía (mala temporada de resultados y presión por aumento de preocupación sobre la demanda futura de crudo), telecomunicaciones europeas, utilities, financieras, farmacéuticas e inmobiliarias americanas quedan más rezagados. En Japón destaca positivamente el sector de comunicaciones debido al fuerte movimiento alcista a finales de septiembre de NTT Docomo ante el anuncio de su exclusión de bolsa. Otros sectores que se comportan mejor en el trimestre son materiales e industriales. Los sectores que más sufren son el de energía, eléctricas y consumo básico.

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 aumentado un 1,51% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,55%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,34%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,05%.

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 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,48% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,90% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 1,00.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo además de los splits de Daiichi Sankyo, Nippon Light y Mizuho Financial, ha salido del índice Sony Financial por adquisición y ha entrado a sustituirla Japan Exchange.

En cuanto a contribuciones de los componentes del índice a la rentabilidad del periodo, destaca por el lado positivo Softbank, Fast Retailing y M3 con contribuciones superiores a los 150 puntos de índice, seguidos por Daikin, Familimart, Bandai, Tokyo Electron, Shin-Etsu Chemical y Recruit Holdings con contribuciones superiores los 50 puntos de índice. Por el lado negativo tenemos por orden Chugai Pharma, KDDI, Advantest y Astellas Pharma con contribuciones negativas superiores a los 40 puntos de índice.

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 2.490.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 16.799.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 12,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 15,70% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,81%. 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.

Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación cíclica de la actividad, que se mantendrá, aunque de forma lenta, en los próximos trimestres. Además, y respecto de la pandemia, en los últimos meses hemos asistido a una evolución esperanzadora, gracias en buena medida a los avances logrados en términos de disponibilidad de vacunas, y a pesar de las crecientes dudas que presenta la evolución de la temida segunda ola. A raíz de todo lo anterior se ha ido producido, en los últimos meses, una mejora clara y significativa del entorno de riesgo, reduciéndose también la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. 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, y que buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos. En conclusión y teniendo en cuenta todo ello, parece adecuado mantener un posicionamiento neutral, aunque siguen existiendo multitud de riesgos que pueden hacer sufrir a los mercados en el corto plazo, especialmente después de una subida tan vertical de las cotizaciones.

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	%
ES0000012718 - REPO[KINGDOM OF SPAIN]-0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	815	4,67
ES0000012909 - REPO[KINGDOM OF SPAIN]-0,64 2020-10-01	EUR	536	3,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		536	3,02	815	4,67
TOTAL RENTA FIJA		536	3,02	815	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		536	3,02	815	4,67
XS2113309293 - PAPEL[CAIXABANK SA]-0,284 2020-10-30	EUR	401	2,26	401	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	2,26	401	2,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		401	2,26	401	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		401	2,26	401	2,30
JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	22	0,12	22	0,13
JP3112000009 - ACCIONES AGC INC JAPAN	JPY	15	0,08	15	0,09
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	89	0,50	94	0,54
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	52	0,29	44	0,25
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	247	1,39	304	1,74
JP3122800000 - ACCIONES AMADA CO LTD	JPY	24	0,14	22	0,13
JP3126400005 - ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	34	0,19	34	0,19
JP3134800006 - ACCIONES IIHI CORP	JPY	3	0,02	4	0,02
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	11	0,06	12	0,07
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	22	0,12	23	0,13
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	65	0,37	58	0,33
JP3158800007 - ACCIONES UBE INDUSTRIES LTD	JPY	4	0,02	5	0,03
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	232	1,31	212	1,21
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	22	0,12	23	0,13
JP3165600002 - ACCIONES NTN CORP	JPY	5	0,03	5	0,03
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	9	0,05	7	0,04
JP3165700000 - ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	163	0,92	149	0,85
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORP	JPY	14	0,08	13	0,07
JP3172100004 - ACCIONES OKUMA CORP	JPY	24	0,14	23	0,13
JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	12	0,07	12	0,07
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	10	0,06	11	0,06
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	71	0,40	0	0,00
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	108	0,61	117	0,67
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	23	0,13	25	0,14
JP3194000000 - ACCIONES OKI ELECTRIC INDUSTR	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3196000008 - ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	32	0,18	33	0,19
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	198	1,12	179	1,02
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	211	1,19	206	1,18
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	191	1,08	212	1,21
JP3209000003 - ACCIONES CASIO COMPUTER CO LT	JPY	41	0,23	46	0,26
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	15	0,08	16	0,09
JP3223800008 - ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	3	0,02	4	0,02
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	2	0,01	3	0,02
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	141	0,80	129	0,74
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	63	0,36	79	0,45
JP3459600007 - ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	28	0,16	24	0,14
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	91	0,51	96	0,55
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	235	1,33	219	1,25
JP3476480003 - ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	4	0,02	3	0,02
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	467	2,63	430	2,46
JP3493400000 - ACCIONES DIC CORP	JPY	6	0,03	7	0,04
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	26	0,15	31	0,18
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	27	0,15	25	0,14
JP3495000006 - ACCIONES SUMITOMO DAINIPPON P	JPY	33	0,19	37	0,21
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	386	2,18	482	2,76
JP3500610005 - ACCIONES IRESONA HOLDINGS INC	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	11	0,06	11	0,06
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	65	0,37	63	0,36
JP3511800009 - ACCIONES CHIBA BANK LTD THE	JPY	14	0,08	13	0,07
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	343	1,93	429	2,46
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	291	1,64	291	1,67
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	72	0,41	70	0,40
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	48	0,27	56	0,32
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	45	0,25	40	0,23
JP3269600007 - ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	25	0,14	28	0,16
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	27	0,15	31	0,18
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	31	0,17	31	0,18
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	36	0,20	42	0,24
JP3289800009 - ACCIONES KOBE STEEL LTD	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3292200007 - ACCIONES JTEKT CORP	JPY	20	0,11	21	0,12
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	5	0,03	7	0,04
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	110	0,62	89	0,51
JP3300600008 - ACCIONES KONICA MINOLTA INC	JPY	7	0,04	9	0,05
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	56	0,32	55	0,31
JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	71	0,40	79	0,45
JP3305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL	JPY	9	0,05	9	0,05
JP3311400000 - ACCIONES CYBERAGENT INC	JPY	31	0,17	26	0,15
JP3320800000 - ACCIONES SAPPORO HOLDINGS LTD	JPY	9	0,05	10	0,06
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP	JPY	4	0,02	4	0,02
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	136	0,77	168	0,96
JP3351200005 - ACCIONES SHIZUOKA BANK LTD TH	JPY	18	0,10	17	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	146	0,82	170	0,97
JP3352400000 - ACCIONES CITIZEN WATCH CO LTD	JPY	7	0,04	9	0,05
JP3358800005 - ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	19	0,11	22	0,13
JP3362700001 - ACCIONES MITSUI OSK LINES LTD	JPY	5	0,03	5	0,03
JP3368000000 - ACCIONES SHOWA DENKO KK	JPY	5	0,03	6	0,03
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	331	1,87	313	1,79
JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	2	0,01	3	0,02
JP3385820000 - ACCIONES GS YUASA CORP	JPY	9	0,05	9	0,05
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3386380004 - ACCIONES J FRONT RETAILING CO	JPY	9	0,05	9	0,05
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	9	0,05	9	0,05
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	68	0,38	62	0,36
JP3396350005 - ACCIONES SKY PERFECT JSAT HOL	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	109	0,61	91	0,52
JP3400900001 - ACCIONES SUMITOMO OSAKA CEMEN	JPY	8	0,05	9	0,05
JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	8	0,05	8	0,05
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	39	0,22	37	0,21
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	30	0,17	31	0,18
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	12	0,07	12	0,07
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	29	0,16	31	0,18
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	75	0,42	74	0,42
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	58	0,33	61	0,35
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	45	0,25	51	0,29
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	233	1,31	234	1,34
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	79	0,45	87	0,50
JP3429800000 - ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	6	0,03	6	0,03
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	195	1,10	183	1,05
JP3435350008 - ACCIONES SONY FINANCIAL HOLDI	JPY	0	0,00	13	0,07
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	378	2,13	273	1,56
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	940	5,30	812	4,65
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	17	0,10	19	0,11
JP3448000004 - ACCIONES PACIFIC METALS CO LT	JPY	4	0,02	4	0,02
JP3449020001 - ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	6	0,03	6	0,03
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	80	0,45	83	0,48
JP3456000003 - ACCIONES TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	10	0,06	11	0,06
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	276	1,56	265	1,52
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	5	0,03	5	0,03
JP3544000007 - ACCIONES TEIJIN LTD	JPY	8	0,05	9	0,05
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	405	2,28	405	2,32
JP3548610009 - ACCIONES DENA CO LTD	JPY	14	0,08	10	0,06
JP3549600009 - ACCIONES DENKA CO LTD	JPY	15	0,08	13	0,07
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	111	0,63	104	0,60
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU GROUP INC	JPY	75	0,42	63	0,36
JP3560800009 - ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	27	0,15	25	0,14
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	37	0,21	41	0,23
JP3569200003 - ACCIONES TOKYU FUDOSAN HOLDIN	JPY	11	0,06	13	0,07
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	662	3,73	656	3,76
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	12	0,07	13	0,07
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	17	0,10	19	0,11
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LT	JPY	16	0,09	15	0,09
JP3585800000 - ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORP	JPY	21	0,12	18	0,10
JP3596200000 - ACCIONES TOTO LTD	JPY	58	0,33	51	0,29
JP3597800006 - ACCIONES TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	16	0,09	18	0,10
JP3598600009 - ACCIONES TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	11	0,06	10	0,06
JP3599000001 - ACCIONES TOHO ZINC CO LTD	JPY	5	0,03	4	0,02
JP3613400005 - ACCIONES TOYO SEIKAN GROUP HO	JPY	25	0,14	30	0,17
JP3619800000 - ACCIONES TOYOBO CO LTD	JPY	4	0,02	4	0,02
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	12	0,07	13	0,07
JP3625000009 - ACCIONES TOKUYAMA CORP	JPY	12	0,07	13	0,07
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN PRINTING CO L	JPY	18	0,10	22	0,13
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	168	0,95	168	0,96
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	71	0,40	68	0,39
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	155	0,87	149	0,85
JP3638600001 - ACCIONES DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	15	0,08	16	0,09
JP3657400002 - ACCIONES NIKON CORP	JPY	17	0,10	22	0,13
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	13	0,07	15	0,09
JP3663900003 - ACCIONES SOJITZ CORP	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3665200006 - ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	34	0,19	39	0,22
JP3667600005 - ACCIONES JGC HOLDINGS CORP	JPY	26	0,15	28	0,16
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	136	0,77	137	0,78
JP3672400003 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	9	0,05	10	0,06
JP3676800000 - ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	40	0,23	40	0,23
JP3678000005 - ACCIONES NISSHINBO HOLDINGS I	JPY	17	0,10	19	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	166	0,94	151	0,86
JP3686800008 - ACCIONES NIPPON SHEET GLASS C	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3694400007 - ACCIONES NIPPON KAYAKU CO LTD	JPY	22	0,12	28	0,16
JP3695200000 - ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	36	0,20	37	0,21
JP3700200003 - ACCIONES NIPPON LIGHT METAL H	JPY	4	0,02	5	0,03
JP3711200000 - ACCIONES AOZORA BANK LTD	JPY	4	0,02	5	0,03
JP3718800000 - ACCIONES NIPPON SUISAN KAISHA	JPY	11	0,06	12	0,07
JP3720800006 - ACCIONES NSK LTD	JPY	19	0,11	20	0,11
JP3721400004 - ACCIONES JAPAN STEEL WORKS LT	JPY	9	0,05	8	0,05
JP3721600009 - ACCIONES NIPPON PAPER INDUSTR	JPY	3	0,02	4	0,02
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	47	0,27	50	0,29
JP3729000004 - ACCIONES SHINSEI BANK LTD	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3729400006 - ACCIONES NIPPON EXPRESS CO LT	JPY	15	0,08	14	0,08
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORP	JPY	15	0,08	13	0,07
JP3733400000 - ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLAS	JPY	14	0,08	13	0,07
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	21	0,12	25	0,14
JP3743000006 - ACCIONES INH FOODS LTD	JPY	57	0,32	54	0,31
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	17	0,10	19	0,11
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	4	0,02	4	0,02
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	12	0,07	12	0,07
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	7	0,04	7	0,04
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	186	1,05	141	0,81
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	1.595	9,00	1.531	8,77
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	487	2,75	478	2,74
JP3802600001 - ACCIONES FAMILYMART CO LTD	JPY	230	1,30	184	1,05
JP3805010000 - ACCIONES FUKUOKA FINANCIAL GR	JPY	9	0,05	8	0,05
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	7	0,04	8	0,05
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	126	0,71	114	0,65
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	49	0,28	56	0,32
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	35	0,20	31	0,18
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	16	0,09	15	0,09
JP3827200001 - ACCIONES FURUKAWA ELECTRIC CO	JPY	6	0,03	6	0,03
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	80	0,45	86	0,49
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	120	0,68	137	0,78
JP3863800003 - ACCIONES MATSUI SECURITIES CO	JPY	23	0,13	21	0,12
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	22	0,12	23	0,13
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3870400003 - ACCIONES MARUI GROUP CO LTD	JPY	49	0,28	48	0,27
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	16	0,09	19	0,11
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	92	0,52	74	0,42
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	17	0,10	17	0,10
JP3789000001 - ACCIONES HITACHI ZOKEN CORP	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3792600003 - ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	16	0,09	18	0,10
JP3876600002 - ACCIONES MARUHA NICHIRO CORP	JPY	6	0,03	5	0,03
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	14	0,08	12	0,07
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	12	0,07	11	0,06
JP3888400003 - ACCIONES MITSUI MINING & SMEL	JPY	6	0,03	5	0,03
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	21	0,12	22	0,13
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	7	0,04	8	0,05
JP3891600003 - ACCIONES MITSUI E&S HOLDINGS	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	7	0,04	8	0,05
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	44	0,25	47	0,27
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	44	0,25	40	0,23
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	13	0,07	15	0,09
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	7	0,04	8	0,05
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	61	0,34	56	0,32
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	38	0,21	40	0,23
JP3899800001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	6	0,03	6	0,03
JP3902000003 - ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	36	0,20	34	0,19
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	34	0,19	35	0,20
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	10	0,06	10	0,06
JP3903000002 - ACCIONES MITSUBISHI MATERIALS	JPY	5	0,03	6	0,03
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	48	0,27	48	0,27
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	56	0,32	58	0,33
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	39	0,22	43	0,25
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	99	0,56	92	0,53
JP3933800009 - ACCIONES Z HOLDINGS CORP	JPY	7	0,04	5	0,03
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	67	0,38	58	0,33
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	190	1,07	223	1,28
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	122	0,69	126	0,72
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	37	0,21	42	0,24
JP3951200009 - ACCIONES UNITIKA LTD	JPY	1	0,01	1	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	40	0,23	42	0,24
JP3955800002 - ACCIONES YOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	18	0,10	19	0,11
JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN INC	JPY	27	0,15	24	0,14
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	302	1,70	274	1,57
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	17	0,10	19	0,11
TOTAL RV COTIZADA		15.645	88,30	15.365	87,96
TOTAL RENTA VARIABLE		15.645	88,30	15.365	87,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.046	90,56	15.766	90,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.582	93,58	16.581	94,93

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)