

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 1990

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4
48009 - Bilbao
Bizkaia
944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores / mercados de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores / mercados de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,11	0,08	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	3,33	2,35	3,59

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	951.040,97	996.438,19	576	562	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	67.196.779,02	63.920.977,18	95.410	95.040	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	5.969	6.278	4.617	4.232
CLASE CARTERA	EUR	454.190	431.198	374.507	336.678

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	6,2766	6,3001	5,4969	4,3546
CLASE CARTERA	EUR	6,7591	6,7458	5,8177	4,5567

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-0,37	9,93	-9,37	2,08	3,20	14,61	26,23	-13,17	16,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,28	07-04-2025	-7,28	07-04-2025	-8,69	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	8,13	10-04-2025	8,13	10-04-2025	7,96	06-08-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,03	31,16	16,63	17,38	35,24	22,58	15,34	20,54	24,34
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
Nikkei 225 TOTAL RETURN	26,35	32,94	17,40	17,43	42,77	25,89	15,80	20,43	25,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,30	9,30	9,45	10,23	10,20	10,23	10,16	11,25	11,06

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,02	2,01	2,02

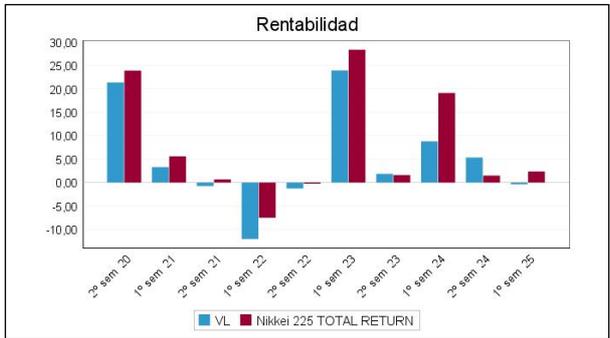
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,20	10,24	-9,11	2,37	3,52	15,95	27,67	-12,18	16,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,27	07-04-2025	-7,27	07-04-2025	-8,66	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	8,13	10-04-2025	8,13	10-04-2025	7,97	06-08-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,03	31,16	16,63	17,38	35,21	22,57	15,34	20,54	24,34
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
Nikkei 225 TOTAL RETURN	26,35	32,94	17,40	17,43	42,77	25,89	15,80	20,43	25,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,20	9,20	9,35	10,14	10,11	10,14	10,08	11,17	11,61

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	0,87	1,26

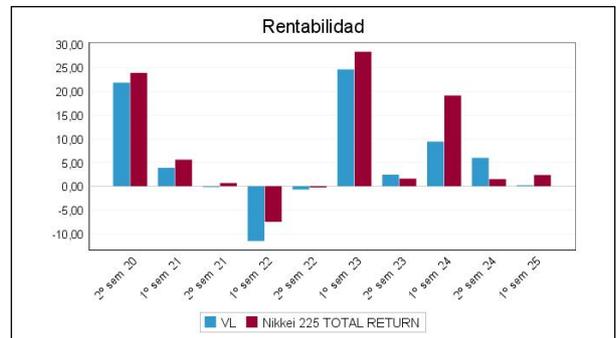
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.587.287	390.554	1,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.483.712	95.536	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	736.040	69.878	-2,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.614.165	120.308	0,82
Renta Variable Euro	1.802.050	297.802	11,47
Renta Variable Internacional	5.435.143	674.242	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	498.540	14.523	2,67
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	620.359	92.954	0,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.680.520	30.765	1,04
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	771.563	16.108	1,13
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.225.940	65.948	0,99
Total fondos	25.455.321	1.868.618	1,33

*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	397.687	86,42	407.400	93,13
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	397.687	86,42	407.400	93,13
* 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)	57.658	12,53	28.102	6,42
(+/-) RESTO	4.815	1,05	1.975	0,45
TOTAL PATRIMONIO	460.159	100,00 %	437.476	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	437.476	415.506	437.476	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,43	-0,68	4,43	-765,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	5,89	0,84	-85,45
(+) Rendimientos de gestión	1,33	6,44	1,33	-78,86
+ Intereses	0,10	0,08	0,10	31,38
+ Dividendos	0,92	0,80	0,92	16,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,75	5,03	-0,75	-115,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,20	0,14	1,20	772,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,36	-0,07	-119,92
± Otros resultados	-0,07	0,03	-0,07	-368,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,54	-0,49	-7,60
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	0,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-10,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,24
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,05	-45,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	460.159	437.476	460.159	

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

3. Inversiones financieras

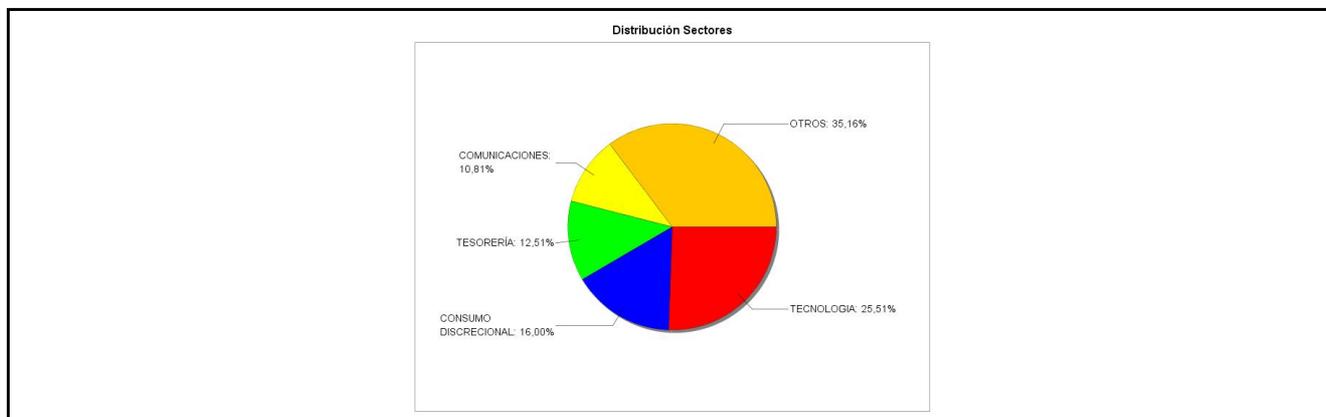
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	370.380	80,49	368.678	84,28
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	370.380	80,49	368.678	84,28
TOTAL IIC	27.081	5,89	38.963	8,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	397.461	86,38	407.641	93,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	397.461	86,38	407.641	93,19

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
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 250911	39.960	Inversión
Total subyacente renta variable		39960	
TOTAL OBLIGACIONES		39960	

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 29.605.065,07 euros, suponiendo un 0,04%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 18.440.419,21 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.976,58 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.028,21 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 213.589,60 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización

simplificado).

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Japón, por su parte, el foco de interés ha permanecido en las decisiones de política monetaria de su banco central. En este entorno, el BoJ ha decidido acometer una nueva subida de tipos de interés al comienzo del periodo, apoyado en unos datos de precios al consumo e incrementos salariales que se han mantenido por encima del objetivo de inflación. Sin embargo, la autoridad monetaria ha declinado acometer movimientos ulteriores debido a las incertidumbres derivadas de la guerra comercial y sus potenciales impactos en la economía nipona. El resto de bancos centrales, por su parte, han llevado a cabo actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%, MSCI Emerging 13,70%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (30 pb de contracción en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea que también ha mejorado en el periodo (España estrecha en 6 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 29pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto a la deuda pública, el entorno de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha estrechado en 34 pb hasta niveles de 4,23% mientras que en la parte alemana, ha repuntado 24 pb hasta niveles de 2,61%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 52 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 22 pb.

Por último, a nivel de divisas, el yen ha recuperado terreno frente al dólar (+8,38%) ante las dudas acerca del impacto de las políticas arancelarias de Trump en el crecimiento de EEUU. Sin embargo, cede terreno frente al euro (-4,30%) a pesar de las bajadas de tipos acometidas por el BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, la valoración absoluta y relativa de la bolsa doméstica soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el semestre. De esta manera, el fondo finaliza el periodo con una exposición neta al yen en niveles máximos, en línea con el periodo

anterior. La valoración relativa de la divisa y las expectativas de una reversión de las políticas ultra laxas del BoJ, han motivado el mantenimiento de dicha posición.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia debido principalmente a la exposición de divisa. La selección de valores por su parte ha sido fuente de rentabilidad positiva. En este sentido, la sobreponderación en Advantest y las infraponderaciones en Fast Retailing, Daikin Industries y Disco Corp han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo. Por el contrario, la sobreponderación en Seiko Epson, TDK y Yamaha Motor y la infraponderación en Softbank han sido las principales fuentes detractoras de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 95.602 a 95.986, correspondiendo 95.410 a la clase cartera y 576 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 22.683 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 460.159 miles de euros, correspondiendo 454.190 miles de euros a la clase cartera y 5.969 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,37% para la clase estándar y del 0,2% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% para la clase estándar y de un 0,43% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (1,33%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Sony Group, Bandai Namco, Konami y Zozo a la par que se ha reducido el mismo en Tokyo Electron, Shin-Etsu Chemical, Kyowa Kirin y Dai Nippon Printing.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Nikkei-225, siendo su grado de apalancamiento medio del 13,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 25,03% frente al 26,35% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Konami Group Corporation, M3, Inc., Bandai Namco Holdings Inc, Asahi Group Holdings Ltd., Ajinomoto Co. Inc, Itochu Corporation, Shiseido Company Limited, Seven & I Holdings Co., Ltd., NH Foods Ltd, Marubeni Corporation, Suzuki Motor Corp., Sekisui House Ltd., Bridgestone Corporation, Marui Group Co., Ltd., Yamaha Motor Co Ltd, Orix Corporation, MS&AD Insurance Group Holdings, Inc., Tokio Marine Holdings Inc, SMC Corporation, Ebara Corporation, Keyence Corporation, Komatsu Ltd, Secom Co. Ltd., Mitsubishi Electric Corporation, Yokogawa Electric Corporation, Recruit Holdings Co. Ltd., Mitsui Fudosan Co. Ltd., Mitsubishi Estate Company Limited, Shin-Etsu Chemical Co. Ltd., Nitto Denko Corporation, Otsuka Holdings Co.,Ltd., Olympus Corp., Daiichi Sankyo Co., Ltd., Terumo Corporation, Hoya Corporation, Astellas Pharma Inc., Advantest Corporation, Renesas Electronics Corporation, Canon Inc., Seiko Epson Corp, Sony Group Corporation, Taiyo Yuden Co. Ltd, Screen Holdings Co. Ltd., TDK Corporation, Tokyo Electron Ltd, Trend Micro Incorporated, Nidec Corporation, Nintendo Co. Ltd, Fujitsu Limited, Murata Manufacturing Co. Ltd., en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de SoftBank Group Corp., KDDI Corp., Dentsu Group Inc, Nexon Co Ltd, Kao Corporation, Kikkoman Corporation, Aeon Co. Ltd., Mitsubishi Corporation, Oriental Land Co. Ltd., Sumitomo Electric Industries Ltd., Daiwa House Industry Co. Ltd, Denso Corporation, Nitori Holdings Co., Ltd., Subaru Corporation, Yamaha Corporation, Japan Exchange Group Inc., Credit Saison Co Ltd, Omron Corporation, Comsys Holdings Co, Sumitomo Corporation, Japan Airlines Company Ltd., Hitachi Construction Machinery Co. Ltd, Hitachi Ltd., Fanuc Corporation, Mitsubishi Logistics Corporation, Yaskawa Electric Corporation, Sumitomo Realty & Development Co Ltd, Toyota Tsusho Corporation, Nissan Chemical Corporation, Mitsui & Co. Ltd, Eisai Co Ltd, Shionogi & Co. Ltd., Chugai Pharmaceutical Co Ltd, Kyocera Corporation, Fujifilm Holdings Corp., emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. Por un lado, el resultado de las negociaciones comerciales en curso será uno de los aspectos principales a vigilar en el corto plazo. Por otro lado, el impacto de los aranceles en inflación, crecimiento y márgenes empresariales puede condicionar la evolución de los mercados en los próximos meses. En este sentido, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación bajo control, que permitan a las autoridades monetarias avanzar en las políticas de normalización monetaria. No obstante, no podemos descartar cierta volatilidad en los datos macroeconómicos a medida que se recogen los impactos de las tasas arancelarias, si bien consideramos que sus

efectos serán transitorios. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por tener una exposición elevada a la divisa local, en previsión de una mayor restricción monetaria por parte del BoJ. Por otro lado, los objetivos de mejora del retorno de capital y de la gobernanza, podrían seguir impulsando la recompra de acciones y los flujos internacionales hacia la bolsa doméstica, favoreciendo el buen comportamiento de los mercados nipones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JP3399310006 - ACCIONESIZOZO INC	JPY	2.725	0,59	0	0,00
JP3900000005 - ACCIONESIMITSUBISHI HEAVY IND	JPY	1.424	0,31	0	0,00
JP3976300008 - ACCIONESIRYOHIN KEIKAKU CO LT	JPY	2.310	0,50	0	0,00
JP3762800005 - ACCIONESINOMURA RESEARCH INST	JPY	2.049	0,45	0	0,00
JP3548600000 - ACCIONESIDISCO CORP	JPY	3.303	0,72	0	0,00
JP3921290007 - ACCIONESIMERCARI INC	JPY	1.041	0,23	0	0,00
JP3165000005 - ACCIONESISOMPO HOLDINGS INC	JPY	920	0,20	0	0,00
JP3890310000 - ACCIONESIMS&AD INSURANCE GR.	JPY	990	0,22	963	0,22
JP3979200007 - ACCIONESILASERTEC CORPORATION	JPY	2.767	0,60	2.715	0,62
JP3756100008 - ACCIONESINITORI HOLDINGS CO	JPY	2.413	0,52	2.168	0,50
JP3164720009 - ACCIONESIRENESAS ELECTRONIC C	JPY	637	0,14	1.024	0,23
JP3198900007 - ACCIONESIORIENTAL LAND CO LTD	JPY	1.172	0,25	1.823	0,42
JP3705200008 - ACCIONESIJAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	171	0,04	150	0,03
JP3200450009 - ACCIONESIORIX CORP	JPY	2.260	0,49	2.445	0,56
JP3734800000 - ACCIONESINIDEC CORP	JPY	1.721	0,37	1.813	0,41
JP3877600001 - ACCIONESIMARUBENI CORP	JPY	252	0,05	214	0,05
JP3756600007 - ACCIONESININTENDO CO LTD	JPY	4.959	1,08	3.426	0,78
JP3236200006 - ACCIONESIKEYENCE CORP	JPY	3.011	0,65	3.640	0,83
JP3758190007 - ACCIONESINEXON CO LTD	JPY	2.016	0,44	1.704	0,39
JP3183200009 - ACCIONESIJAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	1.068	0,23	2.306	0,53
JP3778630008 - ACCIONESIBANDAI NAMCO HOLDIND	JPY	5.439	1,18	3.658	0,84
JP3435750009 - ACCIONESIM3 INC	JPY	1.640	0,36	1.519	0,35
JP3197800000 - ACCIONESIOMRON CORP	JPY	2.198	0,48	1.822	0,42
JP3142500002 - ACCIONESIIDEMITSU KOSAN CO	JPY	165	0,04	0	0,00
JP3902000003 - ACCIONESIMITSUBISHI LOGISTICS	JPY	916	0,20	929	0,21
JP3787000003 - ACCIONESIHITACHI CONSTRUCTION	JPY	1.567	0,34	1.664	0,38
JP3814000000 - ACCIONESIFUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	2.288	0,50	2.083	0,48
JP3902400005 - ACCIONESIMITSUBISHI ELECTRIC	JPY	1.064	0,23	951	0,22
JP3452000007 - ACCIONESITAIYO YUDEN CO LTD	JPY	885	0,19	1.043	0,24
JP3894900004 - ACCIONESISETAN MITSUKOSHI	JPY	0	0,00	1.070	0,24
JP3906000009 - ACCIONESIMINEBEA MITSUMI INC	JPY	0	0,00	1.139	0,26
JP3305300002 - ACCIONESICOMSYS HOLDINGS CORP	JPY	184	0,04	184	0,04
JP3201200007 - ACCIONESIOLYMPUS CORP	JPY	1.462	0,32	1.624	0,37
JP3258000003 - ACCIONESIKIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	0	0,00	687	0,16
JP3940000007 - ACCIONESIYAMATO HOLDINGS CO	JPY	0	0,00	856	0,20
JP3278600006 - ACCIONESIKEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	0	0,00	373	0,09
JP3814800003 - ACCIONESISUBARU CORPORATION	JPY	155	0,03	180	0,04
JP3475350009 - ACCIONESIDAICHI SANKYO CO LT	JPY	3.545	0,77	4.274	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	270	0,06	265	0,06
JP3743000006 - ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	171	0,04	181	0,04
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	0	0,00	659	0,15
JP3870400003 - ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	1.072	0,23	1.133	0,26
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	1.725	0,37	2.824	0,65
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	1.943	0,42	2.390	0,55
JP3676800000 - ACCIONES NISHIN SEIFUN GROUP	JPY	0	0,00	888	0,20
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	2.247	0,49	2.374	0,54
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO	JPY	0	0,00	2.019	0,46
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	2.643	0,57	2.216	0,51
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	7.625	1,66	4.059	0,93
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	2.078	0,45	2.082	0,48
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	1.183	0,26	1.892	0,43
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.624	0,35	1.064	0,24
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	1.546	0,34	2.100	0,48
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	2.644	0,57	2.898	0,66
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	1.955	0,42	2.193	0,50
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.483	0,32	1.908	0,44
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	2.467	0,54	1.899	0,43
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	7.665	1,67	6.847	1,57
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	1.886	0,41	2.114	0,48
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	10.062	2,19	9.512	2,17
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	5.005	1,09	4.973	1,14
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	2.636	0,57	2.252	0,51
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	0	0,00	1.701	0,39
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	2.393	0,52	1.412	0,32
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	2.334	0,51	3.930	0,90
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	4.577	0,99	4.066	0,93
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	2.128	0,46	2.717	0,62
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	6.266	1,36	9.266	2,12
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	501	0,11	983	0,22
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	1.509	0,33	0	0,00
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	1.130	0,25	931	0,21
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORPORATION	JPY	1.063	0,23	975	0,22
JP3538800008 - ACCIONES ITDK CORP	JPY	8.785	1,91	11.501	2,63
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	487	0,11	476	0,11
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	2.792	0,61	2.416	0,55
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	2.852	0,62	4.256	0,97
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	2.978	0,65	2.799	0,64
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	3.144	0,68	2.835	0,65
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	2.719	0,59	2.882	0,66
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.483	0,54	3.461	0,79
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	2.021	0,44	2.207	0,50
JP3165700000 - ACCIONES INTT DATA GROUP CORP	JPY	0	0,00	5.474	1,25
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	1.983	0,43	1.883	0,43
JP3409000001 - ACCIONES SUMIMOTO REALTY & DEV	JPY	711	0,15	653	0,15
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	1.690	0,37	1.763	0,40
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	2.074	0,45	2.793	0,64
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	1.972	0,43	2.655	0,61
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	2.021	0,44	2.312	0,53
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	2.659	0,58	2.628	0,60
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & H HOLDINGS	JPY	3.382	0,73	3.747	0,86
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	924	0,20	1.941	0,44
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	10.271	2,23	9.739	2,23
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	2.109	0,46	3.026	0,69
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	6.962	1,51	8.782	2,01
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	322	0,07	303	0,07
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	8.505	1,85	9.769	2,23
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	3.152	0,69	2.434	0,56
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	40.906	8,89	41.169	9,41
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	3.643	0,79	5.175	1,18
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	20.688	4,50	17.916	4,10
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	3.868	0,84	3.844	0,88
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	1.353	0,29	2.556	0,58
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD.	JPY	1.500	0,33	1.087	0,25
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.882	0,41	2.501	0,57
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	3.927	0,85	4.100	0,94
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	34.168	7,43	24.929	5,70
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	31.209	6,78	28.710	6,56
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	7.279	1,58	6.804	1,56
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	2.412	0,52	1.988	0,45
TOTAL RV COTIZADA		370.380	80,49	368.678	84,28
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		370.380	80,49	368.678	84,28
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	27.081	5,89	38.963	8,91
TOTAL IIC		27.081	5,89	38.963	8,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		397.461	86,38	407.641	93,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		397.461	86,38	407.641	93,19

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

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.