BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE & COOPERS

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.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 de Gestión Pasiva

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica el comportamiento del índice bursátil Nikkei 225 (NKY). A pesar de tener su cartera invertida en yen, el fondo no tiene exposición a esta divisa ya que toda la cartera está cubierta.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.391.415,49	5.271.405,24
Nº de Partícipes	1.212	1.203
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.600	5,1192
2016	27.243	5,1681
2015	37.487	5,2286
2014	27.700	4,7970

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,95	-0,95	15,57	5,68	-7,91	-1,16	9,00	6,17	
Desviación con respecto al índice	1,20	1,20	0,53	1,18	0,54	0,97	1,19	1,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	22-03-2017	-2,11	22-03-2017	-8,27	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,54	04-01-2017	2,54	04-01-2017	7,56	09-09-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,09	15,09	20,75	18,87	31,80	27,68	20,86	20,00	
Ibex-35	11,73	11,73	14,41	18,26	35,68	26,04	18,20	15,41	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,19	0,44	0,26	0,23	0,32	
B-C-FI-*INDJAPPLUS-4164	15,03	15,03	20,72	18,92	31,58	27,50	21,33	20,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,46	-9,46	-9,49	-9,53	-9,56	-9,49	-8,68	-8,00	

(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.

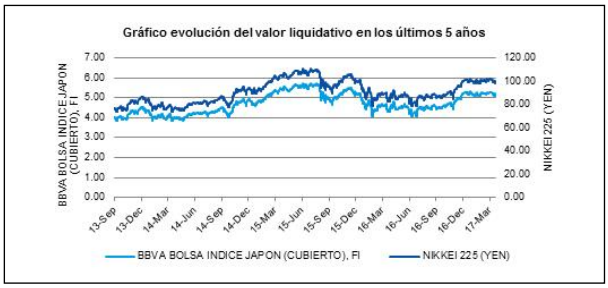
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,32	1,31	1,31	2,46

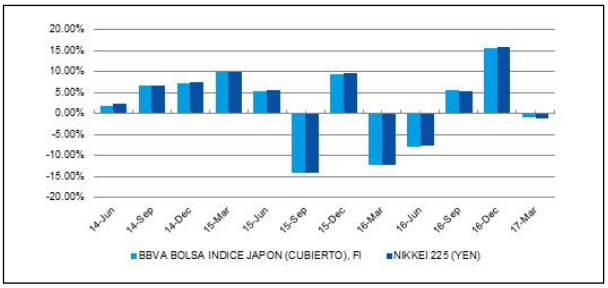
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 2013-08-29 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser IIC de Gestión Pasiva, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	595.206	21.090	-0,09
Renta Fija Euro	5.183.950	129.522	-0,22
Renta Fija Internacional	5.442.934	130.738	-0,60
Renta Fija Mixta Euro	533.554	20.651	0,67
Renta Fija Mixta Internacional	400.436	21.145	1,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	695.127	31.550	2,26
Renta Variable Euro	327.363	21.153	10,55
Renta Variable Internacional	2.291.512	132.667	5,36
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.521.542	199.333	0,80
Garantizado de Rendimiento Fijo	555.674	16.787	-0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	550.088	19.437	3,67
De Garantía Parcial	39.477	848	4,57
Retorno Absoluto	654.806	25.259	-0,23
Global	8.912.373	261.342	2,03
Total fondos	32.704.042	1.031.522	1,19

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	26.217	94,99	24.437	89,70
* Cartera interior	-216	-0,78	179	0,66
* Cartera exterior	26.433	95,77	24.258	89,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.150	4,17	2.627	9,64
(+/-) RESTO	233	0,84	179	0,66
TOTAL PATRIMONIO	27.600	100,00 %	27.243	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)	27.243	24.120	27.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,23	-2,14	2,23	212,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,94	14,33	-0,94	-107,15
(+) Rendimientos de gestión	-0,52	14,68	-0,52	-103,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,64	0,14	0,64	381,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	5,73	1,76	-66,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,92	8,86	-2,92	-135,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,05	0,01	129,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-250,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,35	-0,42	-28,77
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-6,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,80
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,02	-0,10	-381,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.600	27.243	27.600	

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

3. Inversiones financieras

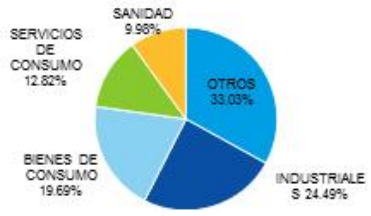
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	25.002	90,59	24.254	89,03
TOTAL RENTA VARIABLE	25.002	90,59	24.254	89,03
TOTAL IIC	1.423	5,16		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.425	95,74	24.254	89,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.425	95,74	24.254	89,03

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
Valor de Renta Variable	Futuro|N225 UNDERL JPY 500|100|	158	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro|N225 UNDERL JPY 500|1000|	1.266	Inversión
Total subyacente renta variable		1424	
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|3065 375000|FISICA	25.447	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|5000 000|FISICA	41	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|1128 0000|FISICA	93	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|9000 000|FISICA	74	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|5550 0000|FISICA	453	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|1031 0000|FISICA	85	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|1800 00000|FISICA	1.476	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|1015 0000|FISICA	83	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|5200 000|FISICA	43	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|77810000|FISICA	648	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|29800000|FISICA	248	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|44700000|FISICA	373	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|34200000|FISICA	285	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|27000000|FISICA	226	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|91000000|FISICA	76	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward|JPY|13200000|FISICA	110	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		29761	
Institucion de inversion colectiva	IIC|ISHARES NIKKEI 225 JPY ACC||	1.423	Inversión
Total otros subyacentes		1423	
TOTAL OBLIGACIONES		32608	

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 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

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

	SI	NO
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 fondo ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 5.231.755,65 euros, lo que supone un 4,61% sobre el patrimonio medio del fondo.
El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 30.477.021,26 euros, lo que supone un 26,83% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management 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

En Japón se publica el crecimiento del PIB real del 4T (1,2% anualizado), por debajo del consenso, pero la inversión en gastos de inversiones se revisa al alza (del 0,9% al 2%). Se publica un dato malo de pedidos de maquinaria que es un indicador adelantado de crecimiento, por lo que los gastos futuros en inversiones podrían estancarse.

Respecto a los sueldos, desde el 2013 hay una tendencia de sueldos crecientes en Japón, pero el crecimiento en el 2016 se queda casi nulo. Los precios al consumo sí están creciendo, por lo que la diferencia entre el crecimiento en sueldos y precios podría perjudicar el gasto en consumo.

El BoJ deja sin cambios su política monetaria. El mercado estaba esperando que subiera el objetivo del tipo de interés 10 años de 0 a 0,10%, así que la decepción provoca ventas en el sector financiero por el retraso en la subida de márgenes derivada de mayores tipos de interés.

La publicación de resultados en Japón es fuerte, con más revisiones en beneficios al alza que a la baja. Los beneficios suben en el 3T 6.9% anualizado y las ventas caen un 2.6%. A pesar de que la tendencia de ventas negativa se mantiene, el crecimiento positivo en beneficios por primera vez en los últimos 5 trimestres es un factor muy positivo.

El primer ministro Shinzo Abe y su esposa se enfrentan en marzo a acusaciones de corrupción por una supuesta donación a una guardería japonesa investigada en un escándalo de compra de terrenos públicos. El escándalo salpica la popularidad de Abe que ha prometido dimitir como primer ministro y como diputado si se demuestra su implicación o la de su mujer en los supuestos favores de las autoridades al centro educativo.

Por otra parte hay mucha tensión militar en la zona. Corea del Norte lanza varios misiles en marzo marzo y 3 caen en Japón. El nivel de alerta en Japón sube al máximo. El régimen de Corea del Norte se enfrenta a una posición dura de EE.UU. que apoya a Japón en la zona, y está desarrollando su sistema de defensa en Corea del Sur. Rusia y China no defienden a Japón e incluso en China se penalizan los viajes turísticos a Corea del Sur. Algunos inversores temen que también penalice el turismo en Japón por el conflicto ente las dos Coreas.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha tratado de replicar la evolución de su índice de referencia, el

Nikkei 225. Las desviaciones de rentabilidad del fondo con respecto al índice durante el periodo han sido debidas a la diferente rentabilidad de los futuros del Nikkei 225. Además se ha procedido a la cobertura total del efecto de la divisa, evitando así las oscilaciones producidas en el mercado cambiario. El comportamiento de esta cobertura es también parte del origen de las diferencias que puntualmente se producen con respecto al índice de referencia. En cualquier caso cabe destacar que la gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,31% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,32% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -0,95%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,19%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,24%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,24% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 1,20. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 15,09%, superior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 15,03%.

En cuanto a perspectivas, la bolsa sigue siendo atractiva en términos relativos, los beneficios están creciendo, hay flujos netos compradores de ETF del BoJ, mejora en el gobierno corporativo y en las reformas estructurales de Abe. Como aspecto negativo está la dependencia cíclica de la bolsa japonesa respecto de EE.UU. y las economías emergentes. El riesgo estaría en que el BoJ cambie su política monetaria y su política de compra de ETFs.
A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 13,15

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3111200006 - ACCIONES|ASAHI KASEI CORP	JPY	54	0,20	50	0,18
JP3112000009 - ACCIONES|ASAHI GLASS CO LTD	JPY	45	0,16	39	0,14
JP3116000005 - ACCIONES|ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	211	0,76	180	0,66
JP3119600009 - ACCIONES|AJINOMOTO CO INC	JPY	110	0,40	115	0,42
JP3122400009 - ACCIONES|ADVANTEST CORP	JPY	209	0,76	192	0,70
JP3122800000 - ACCIONES|AMADA HOLDINGS CO LTD	JPY	64	0,23	64	0,23
JP3126400005 - ACCIONES|ALPS ELECTRIC CO., LTD.	JPY	158	0,57	138	0,51
JP3134800006 - ACCIONES|ISHIKAWAJIMA-HARIMA HVY IND	JPY	18	0,07	15	0,06
JP3137200006 - ACCIONES|ISUZU MOTORS	JPY	37	0,13	36	0,13
JP3143600009 - ACCIONES|ITOCHU CORPORATION	JPY	79	0,29	76	0,28
JP3158800007 - ACCIONES|UBE INDUSTRIES LTD	JPY	13	0,05	12	0,04
JP3160400002 - ACCIONES|EISAI CO LTD	JPY	289	1,05	327	1,20
JP3165000005 - ACCIONES|SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS INC	JPY	51	0,18	48	0,18
JP3165600002 - ACCIONES|NTN CORPORATION	JPY	28	0,10	23	0,08
JP3165650007 - ACCIONES|NTT DOCOMO INC	JPY	13	0,05	13	0,05
JP3165700000 - ACCIONES|NTT DATA CORP	JPY	265	0,96	275	1,01
JP3166000004 - ACCIONES|EBARA CORP	JPY	36	0,13	32	0,12
JP3172100004 - ACCIONES|OKUMA CORP	JPY	59	0,21	54	0,20
JP3174410005 - ACCIONES|OJI HOLDINGS CORP	JPY	26	0,09	23	0,08
JP3180400008 - ACCIONES|OSAKA GAS CO LTD	JPY	21	0,08	22	0,08
JP3188220002 - ACCIONES|OTSUKA HOLDINGS KK	JPY	252	0,91		
JP3190000004 - ACCIONES|OBAYASHI CORPORATION	JPY	52	0,19	54	0,20
JP3194000000 - ACCIONES|OKI ELECTRIC INDUSTRY CO LTD	JPY	8	0,03	8	0,03
JP3196000008 - ACCIONES|ODAKYU ELECTRIC RAILWAY	JPY	54	0,20	56	0,21
JP3201200007 - ACCIONES|OLYMPUS CORPORATION	JPY	215	0,78	197	0,72
JP3205800000 - ACCIONES|KAO CORPORATION	JPY	306	1,11	270	0,99
JP3209000003 - ACCIONES|CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	78	0,28	80	0,29
JP3210200006 - ACCIONES|KAJIMA CORP.	JPY	36	0,13	39	0,14
JP3223800008 - ACCIONES|KAWASAKI KISEN KAISHA	JPY	15	0,05	13	0,05
JP3224200000 - ACCIONES|KAWASAKI HEAVY	JPY	17	0,06	18	0,07
JP3228600007 - ACCIONES|KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	JPY	7	0,03	6	0,02
JP3240400006 - ACCIONES|KIKKOMAN CORPORATION	JPY	167	0,61	182	0,67
JP3242800005 - ACCIONES|CANON INC	JPY	261	0,95	241	0,88
JP3249600002 - ACCIONES|KYOCERA CORPORATION	JPY	623	2,26	566	2,08
JP3256000005 - ACCIONES|KYOWA HAKKO KOGYO CO	JPY	88	0,32	79	0,29
JP3258000003 - ACCIONES|KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	105	0,38	93	0,34
JP3266400005 - ACCIONES|KUBOTA CORPORATION	JPY	84	0,30	81	0,30
JP3269600007 - ACCIONES|KURARAY COMPANY	JPY	85	0,31	86	0,32
JP3271400008 - ACCIONES|CREDIT SAISON	JPY	100	0,36	101	0,37
JP3277800003 - ACCIONES|KEIO ELECTRIC	JPY	44	0,16	47	0,17
JP3278600006 - ACCIONES|KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	JPY	65	0,24	69	0,25
JP3289800009 - ACCIONES|KOBE STEEL LTD	JPY	5	0,02	5	0,02
JP3292200007 - ACCIONES|JTEKT CORP	JPY	87	0,32	91	0,33
JP3294460005 - ACCIONES|INPEX HOLDINGS INC	JPY	22	0,08	23	0,08
JP3300200007 - ACCIONES|KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	237	0,86	230	0,84
JP3300600008 - ACCIONES|KONICA MINOLTA INC	JPY	50	0,18	57	0,21
JP3304200003 - ACCIONES|KOMATSU LTD	JPY	146	0,53	129	0,47
JP3305530002 - ACCIONES|COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	100	0,36	104	0,38
JP3305990008 - ACCIONES|CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	JPY	26	0,09	27	0,10
JP3320800000 - ACCIONES|SAPPORO HOLDINGS LTD	JPY	30	0,11	29	0,11
JP3322930003 - ACCIONES|SUMCO CORP	JPY	9	0,03	7	0,03
JP3347200002 - ACCIONES|SHIONOGI & CO	JPY	289	1,05	273	1,00
JP3351200005 - ACCIONES|SHIZUOKA BANK	JPY	45	0,16	48	0,18
JP3351600006 - ACCIONES|SHISEIDO LIMITED	JPY	147	0,53	144	0,53
JP3352400000 - ACCIONES|CITIZEN HOLDINGS CO LTD	JPY	36	0,13	34	0,12
JP3358800005 - ACCIONES|SHIMIZU CORPORATION	JPY	50	0,18	52	0,19
JP3362700001 - ACCIONES|MITSUI O.S.K. LINES LTD	JPY	18	0,07	16	0,06
JP3366800005 - ACCIONES|SHOWA SHELL SEKIYU K.K	JPY	57	0,21	53	0,19
JP3368000000 - ACCIONES|SHOWA DENKO K.K.	JPY	10	0,04	8	0,03
JP3371200001 - ACCIONES|SHINETSU CHEMICAL	JPY	484	1,75	442	1,62
JP3381000003 - ACCIONES|NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL	JPY	13	0,05	13	0,05
JP3385820000 - ACCIONES|GS YUASA CORP	JPY	26	0,09	24	0,09
JP3386030005 - ACCIONES|JFE HOLDINGS	JPY	10	0,04	9	0,03
JP3386380004 - ACCIONES|J.FRONT RETAILING CP.,LTD	JPY	41	0,15	38	0,14
JP3386450005 - ACCIONES|JX HOLDINGS INC	JPY	27	0,10	24	0,09
JP3388200002 - ACCIONES|AEON CO., LTD.	JPY	82	0,30	81	0,30
JP3396350005 - ACCIONES|SKY PERFECT JSAT CORP	JPY	2	0,01	3	0,01
JP3397200001 - ACCIONES|SUZUKI MOTOR	JPY	232	0,84	200	0,73
JP3400900001 - ACCIONES|SUMITOMO OSAKA CEMENT CO LTD	JPY	23	0,08	21	0,08
JP3401400001 - ACCIONES|SUMITOMO CHEMICAL	JPY	31	0,11	27	0,10
JP3402600005 - ACCIONES|SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY	79	0,29	73	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3404600003 - ACCIONES|SUMITOMO CORP	JPY	75	0,27	67	0,25
JP3405400007 - ACCIONES|SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	JPY	39	0,14	37	0,14
JP3407400005 - ACCIONES|SUMITOMO ELEC. IND.	JPY	93	0,34	82	0,30
JP3409000001 - ACCIONES|SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	JPY	145	0,53	151	0,55
JP3420600003 - ACCIONES|SEKISUI HOUSE LTD	JPY	92	0,33	95	0,35
JP3421800008 - ACCIONES|SECOM CORPORATION LIMITED	JPY	400	1,45	416	1,53
JP3422950000 - ACCIONES|SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	219	0,79	217	0,80
JP3429800000 - ACCIONES|ANA HOLDINGS INC	JPY	17	0,06	15	0,06
JP3435000009 - ACCIONES|SONY CORPORATIONS	JPY	189	0,68	159	0,58
JP3435350008 - ACCIONES|SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	JPY	18	0,07	18	0,07
JP3436100006 - ACCIONES|SOFTBANK CORP.	JPY	1.184	4,29	1.134	4,16
JP3443600006 - ACCIONES|TAISEI CORPORATION	JPY	41	0,15	40	0,15
JP3448000004 - ACCIONES|PACIFIC METALS	JPY	19	0,07	18	0,07
JP3449020001 - ACCIONES|TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	19	0,07	18	0,07
JP3452000007 - ACCIONES|TAIYO YUDEN CO	JPY	71	0,26	68	0,25
JP3456000003 - ACCIONES|TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	49	0,18	47	0,17
JP3459600007 - ACCIONES|TAKARA HOLDINGS INC	JPY	60	0,22	52	0,19
JP3463000004 - ACCIONES|TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	JPY	262	0,95	235	0,86
JP3475350009 - ACCIONES|DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	126	0,46	116	0,43
JP3476480003 - ACCIONES|DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO	JPY	10	0,04	9	0,03
JP3481800005 - ACCIONES|DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	561	2,03	523	1,92
JP3493800001 - ACCIONES|DAI NIPPON PRINTING CO LTD	JPY	60	0,22	56	0,21
JP3494600004 - ACCIONES|SCREEN HOLDINGS CO LTD	JPY	82	0,30	71	0,26
JP3495000006 - ACCIONES|SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO LTD	JPY	92	0,33	98	0,36
JP3496400007 - ACCIONES|KDDI CORP	JPY	880	3,19	865	3,18
JP3500610005 - ACCIONES|RESONA HOLDINGS INC	JPY	3	0,01	3	0,01
JP3502200003 - ACCIONES|DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	34	0,12	35	0,13
JP3505000004 - ACCIONES|DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	160	0,58	156	0,57
JP3511800009 - ACCIONES|CHIBA BANK LTD/THE	JPY	36	0,13	35	0,13
JP3519400000 - ACCIONES|CHUGAI PHAARMACEUTICAL	JPY	192	0,70	163	0,60
JP3526600006 - ACCIONES|CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	7	0,03	8	0,03
JP3528600004 - ACCIONES|CHIYODA CORP	JPY	36	0,13	39	0,14
JP3538800008 - ACCIONES|TDK CORPORATIONS	JPY	354	1,28	392	1,44
JP3539220008 - ACCIONES|T&D HOLDINGS INC	JPY	16	0,06	15	0,06
JP3544000007 - ACCIONES|TEIJIN LTD	JPY	21	0,08	23	0,08
JP3546800008 - ACCIONES|TERUMO CORPORATION	JPY	388	1,41	420	1,54
JP3548610009 - ACCIONES|DENA CO LTD	JPY	34	0,12	37	0,14
JP3549600009 - ACCIONES|DENKA CO LTD	JPY	29	0,11	25	0,09
JP3551500006 - ACCIONES|DENSO CORP	JPY	246	0,89	247	0,91
JP3551520004 - ACCIONES|DENTSU INC	JPY	303	1,10	268	0,98
JP3560800009 - ACCIONES|TOKAI CARBON	JPY	24	0,09	18	0,07
JP3566800003 - ACCIONES|CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	91	0,33	94	0,35
JP3569200003 - ACCIONES|TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	JPY	30	0,11	34	0,12
JP3571400005 - ACCIONES|TOKYO ELECTRON	JPY	610	2,21	538	1,97
JP3573000001 - ACCIONES|TOKYO GAS	JPY	25	0,09	26	0,10
JP3574200006 - ACCIONES|TOKYU CORPORATION	JPY	40	0,14	42	0,15
JP3582600007 - ACCIONES|TOKYO TATEMONO CO LTD	JPY	37	0,13	38	0,14
JP3585800000 - ACCIONES|TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3587600002 - ACCIONES|TOKYO DOME CORPORATION	JPY	26	0,09	28	0,10
JP3592200004 - ACCIONES|TOSHIBA CORPORATION	JPY	12	0,04	14	0,05
JP3595200001 - ACCIONES|TOSOH CORPORATION	JPY	49	0,18	40	0,15
JP3596200000 - ACCIONES|TOTO LTD	JPY	106	0,38	113	0,41
JP3597800006 - ACCIONES|TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	28	0,10	28	0,10
JP3598600009 - ACCIONES|TOHO CO LTD	JPY	15	0,05	16	0,06
JP3599000001 - ACCIONES|TOHO ZINC CO LTD	JPY	27	0,10	22	0,08
JP3613400005 - ACCIONES|TOYO SEIKAN GROUP HOLDINGS LTD	JPY	91	0,33	106	0,39
JP3619800000 - ACCIONES|TOYOBO COMPANY LIMITED	JPY	10	0,04	8	0,03
JP3621000003 - ACCIONES|TORAY INDUSTRIES	JPY	50	0,18	46	0,17
JP3625000009 - ACCIONES|TOKUYAMA CORPORATION	JPY	27	0,10	22	0,08
JP3629000005 - ACCIONES|TOPPAN PRINTING	JPY	57	0,21	54	0,20
JP3633400001 - ACCIONES|TOYOTA MOTOR CORP	JPY	303	1,10	335	1,23
JP3635000007 - ACCIONES|TOYOTA TSUSHO CORPORATION	JPY	169	0,61	148	0,54
JP3637300009 - ACCIONES|TREND MICRO	JPY	248	0,90	202	0,74
JP3638600001 - ACCIONES|DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	40	0,14	44	0,16
JP3657400002 - ACCIONES|NIKON CORPORATION	JPY	81	0,29	88	0,32
JP3659000008 - ACCIONES|WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	36	0,13	35	0,13
JP3663900003 - ACCIONES|SOJITZ CORP	JPY	1	0,00	1	0,00
JP3665200006 - ACCIONES|NICHIREI CORP	JPY	69	0,25	59	0,22
JP3667600005 - ACCIONES|JGC CORPORATION	JPY	97	0,35	103	0,38
JP3670800006 - ACCIONES|NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	163	0,59	190	0,70
JP3672400003 - ACCIONES|NISSAN MOTORS	JPY	54	0,20	57	0,21
JP3676200003 - ACCIONES|NISSHIN STEEL CO LTD	JPY	7	0,03	7	0,03
JP3676800000 - ACCIONES|NISSHIN SEIFUN GROUP INC	JPY	83	0,30	85	0,31
JP3678000005 - ACCIONES|NISSHIMBO HOLDINGS INC	JPY	56	0,20	55	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3684000007 - ACCIONES|NITTO DENKO CORPORATION	JPY	432	1,57	437	1,60
JP3686800008 - ACCIONES|NIPPON SHEET GLASS	JPY	4	0,01	4	0,01
JP3694400007 - ACCIONES|NIPPON KAYAKU CO LTD	JPY	76	0,28	70	0,26
JP3695200000 - ACCIONES|NGK INSULATORS	JPY	127	0,46	110	0,40
JP3700200003 - ACCIONES|NIPPON LIGHT METAL HOLDINGS	JPY	12	0,04	12	0,04
JP3711200000 - ACCIONES|AOZORA BANK LTD	JPY	21	0,08	20	0,07
JP3718800000 - ACCIONES|NIPPON SUISAN KAISHA LTD.	JPY	28	0,10	27	0,10
JP3720800006 - ACCIONES|NSK LTD	JPY	80	0,29	66	0,24
JP3721400004 - ACCIONES|THE JAPAN STEEL WORKS LTD	JPY	18	0,07	20	0,07
JP3721600009 - ACCIONES|NIPPON PAPER INDUSTRIES CO LTD	JPY	10	0,04	10	0,04
JP3726800000 - ACCIONES|JAPAN TOBACCO INC	JPY	182	0,66	187	0,69
JP3729000004 - ACCIONES|SHINSEI BANK	JPY	10	0,04	10	0,04
JP3729400006 - ACCIONES|NIPPON EXPRESS	JPY	29	0,11	31	0,11
JP3733000008 - ACCIONES|NEC CORPORATION	JPY	13	0,05	15	0,06
JP3733400000 - ACCIONES|NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	51	0,18	46	0,17
JP3735400008 - ACCIONES|NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	48	0,17	48	0,18
JP3743000006 - ACCIONES|NH FOODS LTD	JPY	150	0,54	154	0,57
JP3753000003 - ACCIONES|NIPPON YUSEN KABUSHIKI KAISHA	JPY	12	0,04	11	0,04
JP3762600009 - ACCIONES|NOMURA HOLDINGS INC	JPY	35	0,13	34	0,12
JP3768600003 - ACCIONES|HASEKO CORP	JPY	12	0,04	12	0,04
JP3780200006 - ACCIONES|PIONEER CORPORATION	JPY	11	0,04	11	0,04
JP3783600004 - ACCIONES|EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	49	0,18	49	0,18
JP3787000003 - ACCIONES|HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	JPY	139	0,50	123	0,45
JP3788600009 - ACCIONES|HITACHI LIMITED	JPY	30	0,11	31	0,11
JP3789000001 - ACCIONES|HITACHI ZOSEN CORPORATION	JPY	6	0,02	6	0,02
JP3792600003 - ACCIONES|HINO MOTORS LTD	JPY	68	0,25	58	0,21
JP3802300008 - ACCIONES|FAST RETAILING CO	JPY	1.753	6,35	2.037	7,48
JP3802400006 - ACCIONES|FANUC CORP	JPY	1.146	4,15	965	3,54
JP3802600001 - ACCIONES|FAMILY MARTE	JPY	333	1,21	379	1,39
JP3805010000 - ACCIONES|FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	JPY	24	0,09	25	0,09
JP3811000003 - ACCIONES|FUJIKURA LIMITED	JPY	40	0,14	31	0,11
JP3814000000 - ACCIONES|FUJI FILM HOLDINGS CORP	JPY	218	0,79	216	0,79
JP3814800003 - ACCIONES|FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	205	0,74	232	0,85
JP3818000006 - ACCIONES|FUJITSU LTD	JPY	34	0,12	32	0,12
JP3820000002 - ACCIONES|FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	33	0,12	30	0,11
JP3826800009 - ACCIONES|FURUKAWA CO LTD	JPY	10	0,04	10	0,04
JP3827200001 - ACCIONES|FURUKAWA ELECTRIC	JPY	20	0,07	17	0,06
JP3830800003 - ACCIONES|BRIDGESTONE CORP	JPY	226	0,82	205	0,75
JP3841800000 - ACCIONES|HOKUETSU KISHU PAPER CO LTD	JPY	39	0,14	32	0,12
JP3854600008 - ACCIONES|HONDA MOTOR	JPY	336	1,22	333	1,22
JP3863800003 - ACCIONES|MATSUI SECURITIES CO	JPY	44	0,16	49	0,18
JP3866800000 - ACCIONES|PANASONIC CORP	JPY	63	0,23	58	0,21
JP3868400007 - ACCIONES|MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	16	0,06	19	0,07
JP3870400003 - ACCIONES|MARUI GROUP CO LTD	JPY	76	0,28	83	0,30
JP3876600002 - ACCIONES|MARUHA NICHIRO SEAFOODS INC	JPY	17	0,06	15	0,06
JP3877600001 - ACCIONES|MARUBENI CORPORATIONS	JPY	34	0,12	32	0,12
JP3885780001 - ACCIONES|MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	10	0,04	10	0,04
JP3888300005 - ACCIONES|MITSUI CHEMICALS INC	JPY	28	0,10	26	0,10
JP3888400003 - ACCIONES|MITSUI MINING & SMELTING	JPY	19	0,07	14	0,05
JP3890310000 - ACCIONES|MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	JPY	53	0,19	53	0,19
JP3890350006 - ACCIONES|SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	20	0,07	22	0,08
JP3891600003 - ACCIONES|MITSUI ENGINEER & SHIPBUILD	JPY	9	0,03	9	0,03
JP3892100003 - ACCIONES|SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	JPY	19	0,07	20	0,07
JP3893200000 - ACCIONES|MITSUI FUDOSAN	JPY	119	0,43	132	0,48
JP3893600001 - ACCIONES|MITSUI CORPORATION	JPY	81	0,29	78	0,29
JP3894900004 - ACCIONES|ISETAN MITSUKOSHI	JPY	61	0,22	61	0,22
JP3897700005 - ACCIONES|MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	22	0,08	18	0,07
JP3898400001 - ACCIONES|MITSUBISHI CORP	JPY	121	0,44	121	0,44
JP3899600005 - ACCIONES|MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	102	0,37	113	0,41
JP3899800001 - ACCIONES|MITSUBISHI MOTORS CORPORATION	JPY	3	0,01	3	0,01
JP3900000005 - ACCIONES|MITSUBISHI HEAVY IND.	JPY	22	0,08	26	0,10
JP3902000003 - ACCIONES|MITSUBISHI LOGISTICS CORP	JPY	77	0,28	80	0,29
JP3902400005 - ACCIONES|MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	80	0,29	79	0,29
JP3902900004 - ACCIONES|MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	35	0,13	35	0,13
JP3903000002 - ACCIONES|MITSUBISCHI MATERIALS	JPY	17	0,06	17	0,06
JP3904400003 - ACCIONES|MITSUMI ELECTRIC CO LTD	JPY			31	0,11
JP3906000009 - ACCIONES|MINEBEA	JPY	119	0,43	53	0,19
JP3910660004 - ACCIONES|TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	118	0,43	117	0,43
JP3918000005 - ACCIONES|MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	93	0,34	89	0,33
JP3919800007 - ACCIONES|MEIDENSHA CORP	JPY	20	0,07	20	0,07
JP3932000007 - ACCIONES|YASKAWA ELECTRIC CORPORATION	JPY	112	0,41	89	0,33
JP3933800009 - ACCIONES|YAHOO JAPAN CORP	JPY	10	0,04	9	0,03
JP3940000007 - ACCIONES|YAMATO HOLDINGS CO LTD	JPY	117	0,42	116	0,43
JP3942400007 - ACCIONES|ASTELLAS PHARMA INC	JPY	368	1,33	395	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3942600002 - ACCIONES|YAMAHA CORP.	JPY	154	0,56	174	0,64
JP3942800008 - ACCIONES|YAMAHA MOTOR CO., LTD.	JPY	135	0,49	125	0,46
JP3951200009 - ACCIONES|UNITIKA LTD.	JPY	5	0,02	4	0,01
JP3955000009 - ACCIONES|YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	88	0,32	82	0,30
JP3955800002 - ACCIONES|YOKOHAMA RUBBER CO LTD	JPY	55	0,20	51	0,19
JP3967200001 - ACCIONES|RAKUTEN INC	JPY	56	0,20	56	0,21
JP3973400009 - ACCIONES|RICOH COMPANY LTD.	JPY	46	0,17	48	0,18
TOTAL RV COTIZADA		25.002	90,59	24.254	89,03
TOTAL RENTA VARIABLE		25.002	90,59	24.254	89,03
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIO|ISHARES NIKKEI 225 UCITS ETF J	JPY	1.423	5,16		
TOTAL IIC		1.423	5,16		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.425	95,74	24.254	89,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.425	95,74	24.254	89,03

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.