

## BBVA BOLSA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 1829

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/05/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional cuya gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Japan Net Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en Yen, sin que se realice cobertura a euros.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,12

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.120.245,60	2.150.753,81
Nº de Partícipes	1.959	1.968
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	12.951	6,1081
2021	16.534	7,2160
2020	18.240	6,9784
2019	19.309	6,7789

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-15,35	-3,11	-7,29	-5,77	-3,24	3,41	2,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,08	30-09-2022	-3,08	30-09-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,39	23-09-2022	2,69	10-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,98	16,57	16,23	18,34	13,43	13,83	19,51		
<b>Ibex-35</b>	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53		
<b>B-C-FI- *BOLSAJAPON-4126</b>	17,39	17,98	15,58	18,75	14,30	14,73	20,94		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-1,30	-1,30	-1,47	-1,62	-8,58	-8,58	-9,01		

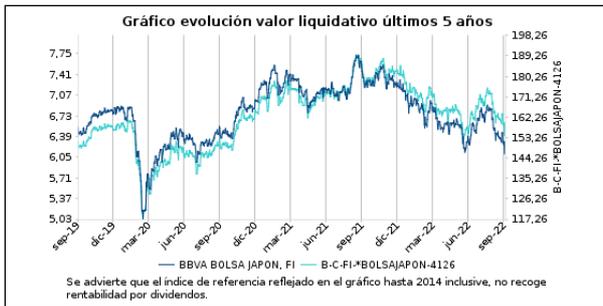
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

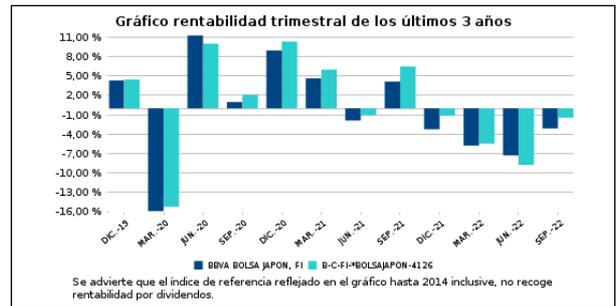
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,80	0,61	0,60	0,59	0,62	2,46	2,56	2,51	2,47

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 06/09/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
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	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
Total fondos	44.536.168	1.553.078	-1,84

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.361	95,44	13.066	96,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.361	95,44	13.066	96,36
* 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)	305	2,36	306	2,26
(+/-) RESTO	284	2,19	187	1,38
TOTAL PATRIMONIO	12.951	100,00 %	13.559	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.559	14.990	16.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,39	-2,46	-7,80	43,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,93	-7,58	-16,67	-61,85
(+) Rendimientos de gestión	-2,27	-6,94	-14,75	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	16.050,00
+ Dividendos	0,93	0,82	2,66	11,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,84	-6,83	-15,40	58,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	-0,35	-1,28	-2,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,19	-0,28	-104,03
± Otros resultados	-0,01	-0,39	-0,45	97,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	341,67
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,64	-1,92	1,17
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	0,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	0,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	2,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-23,46
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,12	-21,50
(+) 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)	12.951	13.559	12.951	

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

### 3. Inversiones financieras

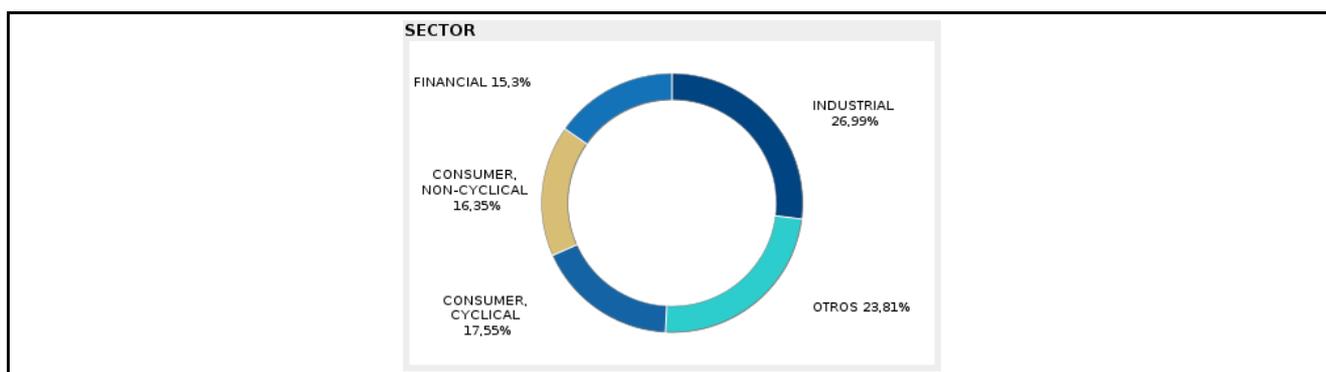
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	12.123	93,56	12.833	94,61
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	12.123	93,56	12.833	94,61
<b>TOTAL IIC</b>	239	1,85	238	1,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	12.362	95,41	13.071	96,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	12.362	95,41	13.071	96,37

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO TSE MOTHERS INDEX 1000	182	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO HANG SENG INDEX 50	240	Inversión
Total subyacente renta variable		422	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	378	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		378	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		800	

### 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

	SI	NO
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/sociedad sobre la situación de los mercados.

La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenando una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% (t/t anualizado) en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de

los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada (debido principalmente a la escalada de los precios de la electricidad y la escasez de gas natural). España, por su parte, debería verse todavía beneficiada por el periodo estival, postergando su caída para finales de año. En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. (6,3% en agosto) y en la eurozona (4,8%, máximo histórico). En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para el conjunto de 2022. Por otro lado, en un contexto global muy incierto, vemos riesgos para el crecimiento a medio plazo a pesar de las medidas de estímulo fiscal, monetario y crediticio que puedan seguir tomando las autoridades chinas.

El 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Así pues, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (sobre todo en países emergentes) y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han comportado de manera heterogénea (siendo Italia y Grecia las principales perjudicadas). El euro, por su parte, se situaba por debajo de la paridad frente al dólar (0,98), cayendo 6,5% en un trimestre donde el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de mercados en bear-market (caída mayor del 20%). El índice mundial ACWI ha finalizado el trimestre con un descenso del -7,3%, acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial). Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas. Y en emergentes, destaca el retroceso de la región norte asiática (China, Hong Kong, Taiwán y Corea) que compensan las subidas de India y el Sudeste asiático, llevando al índice de la zona a caídas del -11%, mientras que Latam logra quedar en positivo (+3,1%) favorecida por su exposición a materias primas (tan solo México retrocede, y destaca Brasil con una subida del +11,7%).

Las dudas sobre crecimiento han presionado las estimaciones de beneficios en EE.UU. y Europa durante el trimestre, concentrándose en el periodo 2022-23 en EE.UU. y en 2023-24 en Europa (sin embargo, en Europa se han ido revisando al alza para el 2022). Con todo ello, actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,3% en EE.UU. y 18,2% en Europa para 2022, 7,3% y 2,9% de cara a 2023, y 8,8% y 5,6% para 2024; en cuanto a las ventas las cifras correspondientes son 11,9% y 14,5% en 2022, 4,2% y 1,5% en 2023, y 4,1% y 1,8% de cara a 2024, respectivamente. Tras una temporada de resultados mixta en el 2T, algunas compañías han comenzado a dar guías más negativas que el consenso para el 3T, tanto por presión en márgenes, como por debilidad de la demanda, o impacto del fortalecimiento del dólar.

Por estilos/factores es destacable el buen comportamiento relativo de momentum, y de crecimiento vs valor en el trimestre, pese al retroceso experimentado el último mes, mientras que atendiendo a la capitalización bursátil observamos un comportamiento dispar en ambas geografías. Así, las compañías pequeñas americanas han sido las que menos han retrocedido, mientras que en Europa éstas han experimentado un acusado descenso frente a las grandes (Stoxx Small es de los índices que más cae en el conjunto del trimestre). Sectorialmente, destacan las menores caídas de algunos sectores cíclicos, como energía (único sector en positivo en el acumulado anual en ambas geografías), consumo discrecional e industriales. Cabe reseñar, asimismo, el buen comportamiento relativo de financieras (favorecidas por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental), y de algún sector defensivo como el consumo estable europeo. Por el lado negativo, destacan los abultados retrocesos del sector inmobiliario y del de servicios de comunicación (por su mayor duración) y, en menor medida, las caídas de utilities y farmacéuticas europeas, y del sector de materiales americano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

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

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

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

El resto de las inversiones se hace a través de:

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

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

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

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,49% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,46%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -3,11%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,97% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de trimestre se sitúa en torno al 43%. Las operaciones más relevantes han sido:

Otros/ Buybacks. Durante el trimestre se ha reducido el peso en esta temática.

En la parte de inversión más similar al índice de referencia, la exposición a final de trimestre se sitúa en torno al 56%. Las operaciones más relevantes han sido:

Calidad: Durante el trimestre se ha reducido el peso en esta cesta.

La combinación de todas las inversiones implica que el fondo esté sobreponderado en el sector industrial y utilities. El fondo tiene menor peso en consumo cíclico, financiero y salud. Respecto del cierre a junio 2022 se aumenta el peso en

industrial y consumo estable, y se reduce el peso en consumo no cíclico y financiero.

Durante el trimestre el fondo ha experimentado caídas. El comportamiento ha sido inferior al MSCI Japan. Las ideas que han funcionado mejor que su índice de referencia han sido la inversión en empresas de la temática de educación (Nippon Television Holdings o Meitec), envejecimiento (Seven & I Holdings o SMS) y pequeña capitalización (buen comportamiento del futuro sobre el TSE Mothers). Las ideas que se han comportado peor que el MSCI Japan han sido la inversión en empresas de la temática de cambio climático (mal comportamiento de Xinyi Energy Holdings, Xinjiang Goldwind o Xinyi Solar), acciones chinas de la bolsa de Hong Kong (mal comportamiento del futuro sobre el Hang Seng) y comercio electrónico (mal comportamiento de Baozun, Alibaba, Tencent o JD).

El active share del fondo durante el periodo ha sido 33,91% debido a las diferentes ideas de inversión ya mencionadas.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 422.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 378.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 5,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Acciones\_Japón\_NIPPON EXPRESS CO LTD. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 16,57% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,98%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,30%

El tracking error realizado del fondo es de 3,10%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados de renta variable terminan el trimestre con fuertes caídas en los principales índices. El principal catalizador

de este mal desempeño ha sido la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de índices en mercado bajista (caída mayor del 20%). Sin embargo, a pesar de estas caídas generalizadas, ha habido divergencias en el comportamiento sectorial y factorial que han permitido encontrar valor en ciertos segmentos de mercado. El sector que ha destacado claramente, y único en positivo en el año, es el de energía. También destaca el mejor comportamiento relativo de otros sectores cíclicos como consumo discrecional, industrial y financiero. En cuanto a factores, destaca en el trimestre la subida del relativo de crecimiento frente a valor, así como también el buen desempeño de las pequeñas compañías americanas.

En este entorno, 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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
CNE1000004F1 - ACCIONES SINOTRANS LTD	HKD	41	0,32	44	0,32
CNE100000PP1 - ACCIONES XINJIANG GOLDWIND SC	HKD	40	0,31	61	0,45
JP3027670003 - SOCIMI NIPPON BUILDING FUND	JPY	67	0,52	71	0,52
JP3027680002 - SOCIMI JAPAN REAL ESTATE IN	JPY	63	0,49	66	0,49
JP3039710003 - SOCIMI JAPAN METROPOLITAN F	JPY	11	0,08	10	0,07
JP3040880001 - SOCIMI ORIX JREIT INC	JPY	9	0,07	9	0,07
JP3048110005 - SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	JPY	12	0,09	13	0,10
JP3112000006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	26	0,20	28	0,21
JP3112000009 - ACCIONES JAGC INC	JPY	89	0,69	94	0,69
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	95	0,73	94	0,69
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	47	0,36	39	0,29
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	71	0,55	77	0,57
JP3122800000 - ACCIONES AMADA CO LTD	JPY	48	0,37	48	0,35
JP3124400007 - ACCIONES AMANO CORP	JPY	60	0,46	58	0,43
JP3162350007 - ACCIONES SMS CO LTD	JPY	45	0,35	41	0,30
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	164	1,27	170	1,25
JP3164630000 - ACCIONES SQUARE ENIX HOLDINGS	JPY	53	0,41	51	0,38
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	41	0,32	42	0,31
JP3165700000 - ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	25	0,19	25	0,18
JP3168700007 - ACCIONES EN JAPAN INC	JPY	44	0,34	35	0,26
JP3173400007 - ACCIONES JOBIC CO LTD	JPY	82	0,63	81	0,60
JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	53	0,41	58	0,43
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	18	0,14	22	0,16
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	39	0,30	41	0,30
JP3190000004 - ACCIONES JOBAYASHI CORP	JPY	84	0,65	89	0,66
JP3196000008 - ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	13	0,10	13	0,10
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	28	0,22	29	0,21
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	153	1,18	146	1,08
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	104	0,80	108	0,80
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	44	0,34	32	0,24
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	109	0,84	122	0,90
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	75	0,58	69	0,51
JP3206000006 - ACCIONES KAKAKU.COM INC	JPY	69	0,53	63	0,46
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	62	0,48	70	0,52
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	67	0,52	60	0,44
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	74	0,57	82	0,60
JP3229400001 - ACCIONES KANSAI PAINT CO LTD	JPY	9	0,07	7	0,05
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	304	2,35	293	2,16
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	23	0,18	20	0,15
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	69	0,53	67	0,49
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	51	0,39	51	0,38
JP3254200003 - ACCIONES EXEO GROUP INC	JPY	50	0,39	51	0,38
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	41	0,32	39	0,29
JP3260800002 - ACCIONES KINTETSU GROUP HOLDI	JPY	17	0,13	15	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3263000006 - ACCIONES KINDEN CORP	JPY	63	0,49	65	0,48
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	49	0,38	50	0,37
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	11	0,08	10	0,07
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	116	0,90	125	0,92
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	48	0,37	55	0,41
JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	50	0,39	53	0,39
JP3309000002 - ACCIONES PENTA-OCEAN CONSTRUC	JPY	51	0,39	51	0,38
JP3326000001 - ACCIONES SANKYU INC	JPY	47	0,36	44	0,32
JP3336560002 - ACCIONES SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	69	0,53	69	0,51
JP3344400001 - ACCIONES SANWA HOLDINGS CORP	JPY	61	0,47	64	0,47
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	44	0,34	43	0,32
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	43	0,33	46	0,34
JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC	JPY	96	0,74	97	0,72
JP3358800005 - ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	72	0,56	76	0,56
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	121	0,93	129	0,95
JP3379900008 - ACCIONES INS SOLUTIONS CORP	JPY	54	0,42	56	0,41
JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	31	0,24	29	0,21
JP3385890003 - ACCIONES GMO PAYMENT GATEWAY	JPY	35	0,27	34	0,25
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	14	0,11	15	0,11
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	99	0,76	109	0,80
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	40	0,31	35	0,26
JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	16	0,12	17	0,13
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	21	0,16	21	0,15
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	41	0,32	42	0,31
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	58	0,45	59	0,44
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	35	0,27	38	0,28
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	54	0,42	47	0,35
JP3419050004 - ACCIONES SEGA SAMMY HOLDINGS	JPY	72	0,56	80	0,59
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	57	0,44	60	0,44
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	99	0,76	100	0,74
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	162	1,25	147	1,08
JP3431900004 - ACCIONES SOHGO SECURITY SERVI	JPY	49	0,38	50	0,37
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	216	1,67	296	2,18
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	148	1,14	158	1,17
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	82	0,63	86	0,63
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	164	1,27	199	1,47
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	162	1,25	167	1,23
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	126	0,97	122	0,90
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	19	0,15	16	0,12
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	14	0,11	14	0,10
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	39	0,30	45	0,33
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	188	1,45	223	1,64
JP3497400006 - ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	53	0,41	60	0,44
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	26	0,20	25	0,18
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	79	0,61	84	0,62
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	61	0,47	59	0,44
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	20	0,15	21	0,15
JP3535800001 - ACCIONES TSUMURA & CO	JPY	56	0,43	56	0,41
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	38	0,29	35	0,26
JP3539250005 - ACCIONES THK CO LTD	JPY	49	0,38	50	0,37
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	72	0,56	72	0,53
JP3548610009 - ACCIONES IDENA CO LTD	JPY	45	0,35	46	0,34
JP3551200003 - ACCIONES ELECTRIC POWER DEVEL	JPY	138	1,07	151	1,11
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	60	0,46	55	0,41
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	126	0,97	156	1,15
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	74	0,57	85	0,63
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	20	0,15	19	0,14
JP3592200004 - ACCIONES TOSHIBA CORP	JPY	65	0,50	70	0,52
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORP	JPY	9	0,07	9	0,07
JP3597800006 - ACCIONES TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	12	0,09	11	0,08
JP3602600003 - ACCIONES TOHO HOLDINGS CO LTD	JPY	53	0,41	58	0,43
JP3605400005 - ACCIONES TOHOKU ELECTRIC POWE	JPY	6	0,05	7	0,05
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	22	0,17	23	0,17
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	402	3,10	518	3,82
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	19	0,15	19	0,14
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	55	0,42	47	0,35
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	20	0,15	18	0,13
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	18	0,14	18	0,13
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	22	0,17	25	0,18
JP3695200000 - ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	106	0,82	108	0,80
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	115	0,89	114	0,84
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	47	0,36	49	0,36
JP3732200005 - ACCIONES NIPPON TELEVISION HO	JPY	41	0,32	42	0,31
JP3733000008 - ACCIONES INEC CORP	JPY	23	0,18	26	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3733800001 - ACCIONES NEC NETWORKS & SYSTE	JPY	40	0,31	46	0,34
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	80	0,62	82	0,60
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	157	1,21	189	1,39
JP3749400002 - ACCIONES NIPPON PAINT HOLDING	JPY	17	0,13	18	0,13
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	30	0,23	31	0,23
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	165	1,27	165	1,22
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	35	0,27	36	0,27
JP3476480003 - ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	56	0,43	62	0,46
JP3919200000 - ACCIONES MEITEC CORP	JPY	63	0,49	60	0,44
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	24	0,19	22	0,16
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	21	0,16	22	0,16
JP3933800009 - ACCIONES Z HOLDINGS CORP	JPY	24	0,19	25	0,18
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	38	0,29	38	0,28
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	135	1,04	148	1,09
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	94	0,73	102	0,75
JP3951600000 - ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	114	0,88	109	0,80
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	99	0,76	98	0,72
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	111	0,86	107	0,79
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	16	0,12	16	0,12
JP3981400009 - ACCIONES RENGO CO LTD	JPY	42	0,32	37	0,27
JP3982800009 - ACCIONES ROHM CO LTD	JPY	20	0,15	20	0,15
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	15	0,12	21	0,15
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC	HKD	8	0,06	14	0,10
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	47	0,36	54	0,40
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC	HKD	32	0,25	39	0,29
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	24	0,19	31	0,23
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	42	0,32	58	0,43
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	29	0,22	42	0,31
US0567521085 - ADR BAIDU INC	USD	47	0,36	56	0,41
YGG9833A1049 - ACCIONES XINYI ENERGY HOLDING	HKD	42	0,32	66	0,49
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	18	0,14	19	0,14
JP3774200004 - ACCIONES HANKYU HANSHIN HOLDI	JPY	21	0,16	18	0,13
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	66	0,51	67	0,49
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	52	0,40	49	0,36
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	245	1,89	258	1,90
JP3791200003 - ACCIONES HITACHI TRANSPORT SY	JPY	98	0,76	96	0,71
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	108	0,83	100	0,74
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	86	0,66	90	0,66
JP3809200003 - ACCIONES FUJI CORP AICHI	JPY	43	0,33	45	0,33
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	107	0,83	118	0,87
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	56	0,43	60	0,44
JP3822000000 - ACCIONES H.U. GROUP HOLDINGS	JPY	45	0,35	50	0,37
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	56	0,43	59	0,44
JP3835620000 - ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	JPY	38	0,29	39	0,29
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	117	0,90	98	0,72
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	110	0,85	116	0,86
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	14	0,11	17	0,13
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	47	0,36	51	0,38
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	44	0,34	42	0,31
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI GROUP INC	JPY	18	0,14	16	0,12
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	79	0,61	78	0,58
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	10	0,08	10	0,07
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	38	0,29	41	0,30
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	105	0,81	105	0,77
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	26	0,20	26	0,19
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	165	1,27	174	1,28
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	107	0,83	103	0,76
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	19	0,15	21	0,15
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	112	0,86	114	0,84
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	48	0,37	50	0,37
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	27	0,21	27	0,20
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	122	0,94	136	1,00
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	188	1,45	243	1,79
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	19	0,15	20	0,15
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	152	1,17	189	1,39
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	173	1,34	192	1,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.123</b>	<b>93,56</b>	<b>12.833</b>	<b>94,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.123</b>	<b>93,56</b>	<b>12.833</b>	<b>94,61</b>
IE00BY8XC17 - ETF ISHARES IV PUBLIC LI	USD	239	1,85	238	1,76
<b>TOTAL IIC</b>		<b>239</b>	<b>1,85</b>	<b>238</b>	<b>1,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.362</b>	<b>95,41</b>	<b>13.071</b>	<b>96,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.362</b>	<b>95,41</b>	<b>13.071</b>	<b>96,37</b>

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)**