

BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	0,36	1,45	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.349.567,42	2.299.546,83
Nº de Partícipes	1.320	1.208
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	20.593	8,7645
2022	15.654	6,8074
2021	20.095	7,5163
2020	20.601	7,2172

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	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	28,75	18,82	8,36	0,67	-1,44	-9,43	4,14	14,58	-12,62
Desviación con respecto al índice	0,59	0,62	0,55	0,64	1,04	3,17	23,15	1,53	0,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	07-06-2023	-2,26	14-03-2023	-6,54	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,19	05-06-2023	2,46	18-01-2023	7,62	25-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,77	14,54	15,03	18,53	19,00	20,81	18,58	25,73	18,35
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-INDJAPPLUS-4164	14,75	14,45	15,08	18,48	19,04	20,27	18,81	25,79	18,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,97	-0,97	-1,32	-1,15	-1,71	-1,15	-10,39	-10,39	-10,11

(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.

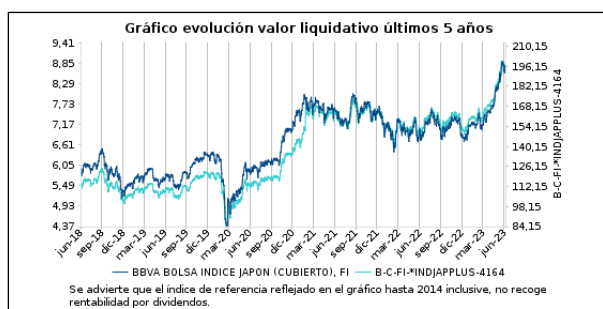
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,30	0,10	0,35	1,23	1,22	1,34	1,31

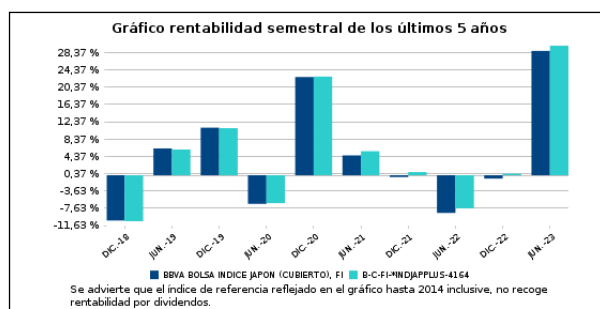
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*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	17.000	82,55	14.300	91,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.424	6,91	736	4,70
* Cartera exterior	15.576	75,64	13.564	86,65
* 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)	3.283	15,94	1.163	7,43
(+/-) RESTO	310	1,51	191	1,22
TOTAL PATRIMONIO	20.593	100,00 %	15.654	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)	15.654	16.737	15.654	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,56	-5,77	3,56	-161,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	25,83	-0,61	25,83	-4.198,30
(+) Rendimientos de gestión	26,64	-0,84	26,64	-3.247,00
+ Intereses	0,10	0,02	0,10	435,89
+ Dividendos	0,94	0,00	0,94	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-199,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,09	0,12	11,09	8.975,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	14,88	-1,06	14,88	-1.499,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,37	0,08	-0,37	-582,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-86,53
(-) Gastos repercutidos	-0,81	0,27	-0,81	-415,58
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	2,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	16,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,88	0,00	-100,34
- Otros gastos repercutidos	-0,21	0,00	-0,21	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.593	15.654	20.593	

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

3. Inversiones financieras

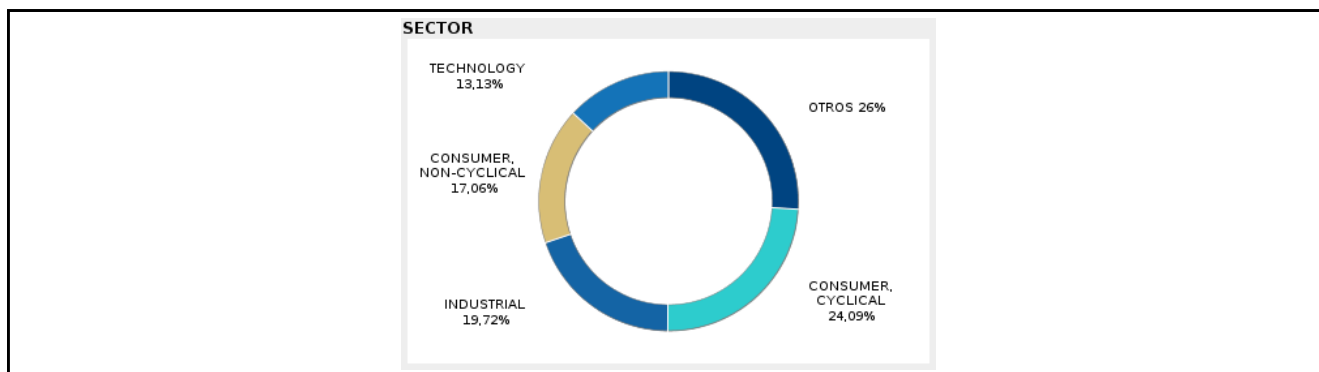
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	7,28	899	5,74
TOTAL RENTA FIJA	1.500	7,28	899	5,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.500	7,28	899	5,74
TOTAL RV COTIZADA	15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL RENTA VARIABLE	15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.075	82,78	14.467	92,44

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 100	3.031	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 1000	1.840	Inversión
Total subyacente renta variable		4871	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	16.299	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	105	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	14	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16418	
TOTAL OBLIGACIONES		21289	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 21/07/2023 la CNMV ha autorizado la fusión por absorción del fondo BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI (nº registro en CNMV: 1541) como fondo beneficiario (absorbente) y de BBVA BOLSA JAPON, FI (nº registro en CNMV: 1829) como fondo fusionado (absorbido).

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.

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenúa ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%). Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice NIKKEI 225 Total Return EUR Hedged Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 31,55% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 9,27%. 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 1,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 28,75%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,56% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 29,94% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,59.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este semestre del año hubo un pequeño rebalanceo el último día de marzo, en el cual se excluyeron Toyobo, Nippon Light Metal y Toho Zinc; y se incluyeron Oriental Land, Renesas Electronic y Japan Airlines.

Actualmente el índice tiene 225 miembros.

En cuanto a contribuciones de los componentes del índice a la rentabilidad del periodo, destacan por el lado positivo en orden descendente Fast Retailing, Tokyo Electron y Advantest con contribuciones de 1019, 805 y 729 puntos de índice respectivamente. Por el lado negativo tenemos a M3, Shionogi & Co y Nexon, con contribuciones negativas de -37, -15 y -14 puntos de índice respectivamente.

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 4.871.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 16.418.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 17,16%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 14,77% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,75%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,97%

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 Bancos Centrales han continuado su senda de subidas ante una inflación subyacente todavía muy lejos del objetivo. El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual

(+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo, con el Brent como claro perdedor.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de los tramos cortos de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han disminuido a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7\$/b) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02403084 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03	EUR	1.500	7,28	0	0,00
ES00000121K4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,10 2023-01-02	EUR	0	0,00	899	5,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	7,28	899	5,74
TOTAL RENTA FIJA		1.500	7,28	899	5,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.500	7,28	899	5,74
JP3476480003 - ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	4	0,02	5	0,03
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	465	2,26	360	2,30
JP3493400000 - ACCIONES DIC CORP	JPY	4	0,02	4	0,03
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	32	0,16	24	0,15
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	52	0,25	30	0,19
JP3495000006 - ACCIONES SUMITOMO PHARMA CO L	JPY	10	0,05	18	0,11
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	425	2,06	425	2,71
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	1	0,00	1	0,01
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	12	0,06	10	0,06
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	60	0,29	54	0,34
JP3511800009 - ACCIONES CHIBA BANK LTD/THE	JPY	14	0,07	17	0,11
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	195	0,95	180	1,15
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	3	0,01	2	0,01
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	266	1,29	231	1,48
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	7	0,03	7	0,04
JP3544000007 - ACCIONES TEIJIN LTD	JPY	5	0,02	5	0,03
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	290	1,41	267	1,71
JP3548610009 - ACCIONES DENKA CO LTD	JPY	9	0,04	9	0,06
JP3549600009 - ACCIONES DENKA CO LTD	JPY	9	0,04	11	0,07
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	153	0,74	116	0,74
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU GROUP INC	JPY	75	0,36	74	0,47
JP3560800009 - ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	21	0,10	19	0,12
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	29	0,14	29	0,19
JP3569200003 - ACCIONES TOKYU FUDOSAN HOLDIN	JPY	13	0,06	11	0,07
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	981	4,76	692	4,42
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	10	0,05	9	0,06
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	14	0,07	15	0,10
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LT	JPY	15	0,07	14	0,09
JP3585800000 - ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	1	0,00	1	0,01
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORP	JPY	14	0,07	14	0,09
JP3596200000 - ACCIONES TOTO LTD	JPY	34	0,17	40	0,26
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	27	0,13	27	0,17
JP3734300006 - ACCIONES INH FOODS LTD	JPY	31	0,15	33	0,21
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	16	0,08	20	0,13
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	15	0,07	17	0,11
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	104	0,51	98	0,63
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	87	0,42	105	0,67
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	9	0,04	9	0,06
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	6	0,03	5	0,03
JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	15	0,07	17	0,11
JP3112000009 - ACCIONES JAGC INC	JPY	16	0,08	16	0,10
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	89	0,43	73	0,47
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	91	0,44	72	0,46
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	609	2,96	302	1,93
JP3122800000 - ACCIONES AMADA CO LTD	JPY	22	0,11	18	0,11
JP3126400005 - ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	20	0,10	21	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3134800006 - ACCIONESIHIH CORP	JPY	6	0,03	7	0,04
JP3137200006 - ACCIONESISUZU MOTORS LTD	JPY	14	0,07	14	0,09
JP3142500002 - ACCIONESIIDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	18	0,09	22	0,14
JP3778630008 - ACCIONESIBANDAI NAMCO HOLDING	JPY	158	0,77	148	0,95
JP3783600004 - ACCIONESIEAST JAPAN RAILWAY C	JPY	13	0,06	13	0,08
JP3787000003 - ACCIONESIHITACHI CONSTRUCTION	JPY	64	0,31	53	0,34
JP3788600009 - ACCIONESIHITACHI LTD	JPY	28	0,14	24	0,15
JP3789000001 - ACCIONESIHITACHI ZOKEN CORP	JPY	3	0,01	3	0,02
JP3792600003 - ACCIONESIHINO MOTORS LTD	JPY	10	0,05	9	0,06
JP3802300008 - ACCIONESIFAST RETAILING CO LT	JPY	1.752	8,51	1.433	9,15
JP3802400006 - ACCIONESIFANUC CORP	JPY	400	1,94	353	2,26
JP3805010000 - ACCIONESIFUKUOKA FINANCIAL GR	JPY	9	0,04	11	0,07
JP3811000003 - ACCIONESIFUJIKURA LTD	JPY	19	0,09	18	0,11
JP3814000000 - ACCIONESIFUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	136	0,66	118	0,75
JP3814800003 - ACCIONESISUBARU CORP	JPY	43	0,21	36	0,23
JP3818000006 - ACCIONESIFUJITSU LTD	JPY	30	0,15	31	0,20
JP3820000002 - ACCIONESIFUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	20	0,10	18	0,11
JP3827200001 - ACCIONESIFURUKAWA ELECTRIC CO	JPY	4	0,02	4	0,03
JP3830800003 - ACCIONESIBRIDGESTONE CORP	JPY	94	0,46	83	0,53
JP3837800006 - ACCIONESIHOYA CORP	JPY	136	0,66	113	0,72
JP3854600008 - ACCIONESIHONDA MOTOR CO LTD	JPY	138	0,67	108	0,69
JP3863800003 - ACCIONESIMATSUI SECURITIES CO	JPY	13	0,06	14	0,09
JP3866800000 - ACCIONESIPANASONIC HOLDINGS C	JPY	28	0,14	20	0,13
JP3868400007 - ACCIONESIMAZDA MOTOR CORP	JPY	4	0,02	4	0,03
JP3870400003 - ACCIONESIMARUI GROUP CO LTD	JPY	40	0,19	39	0,25
JP3877600001 - ACCIONESIMARUBENI CORP	JPY	39	0,19	27	0,17
JP3885780001 - ACCIONESIMIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	3	0,01	3	0,02
JP3888300005 - ACCIONESIMITSUI CHEMICALS INC	JPY	13	0,06	11	0,07
JP3888400003 - ACCIONESIMITSUI MINING & SMEL	JPY	5	0,02	5	0,03
JP3890310000 - ACCIONESIMS&AD INSURANCE GROU	JPY	24	0,12	23	0,15
JP3890350006 - ACCIONESISUMITOMO MITSUI FINA	JPY	10	0,05	9	0,06
JP3891600003 - ACCIONESIMITSUI E&S HOLDINGS	JPY	1	0,00	1	0,01
JP3892100003 - ACCIONESISUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	8	0,04	8	0,05
JP3893200000 - ACCIONESIMITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	45	0,22	43	0,27
JP3893600001 - ACCIONESIMITSUI & CO LTD	JPY	86	0,42	69	0,44
JP3894900004 - ACCIONESISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	23	0,11	26	0,17
JP3897700005 - ACCIONESIMITSUBISHI CHEMICAL	JPY	7	0,03	6	0,04
JP3898400001 - ACCIONESIMITSUBISHI CORP	JPY	110	0,53	76	0,49
JP3899600005 - ACCIONESIMITSUBISHI ESTATE CO	JPY	27	0,13	30	0,19
JP3899800001 - ACCIONESIMITSUBISHI MOTORS CO	JPY	1	0,00	1	0,01
JP3900000005 - ACCIONESIMITSUBISHI HEAVY IND	JPY	11	0,05	9	0,06
JP3902000003 - ACCIONESIMITSUBISHI LOGISTICS	JPY	28	0,14	27	0,17
JP3902400005 - ACCIONESIMITSUBISHI ELECTRIC	JPY	32	0,16	23	0,15
JP3902900004 - ACCIONESIMITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	17	0,08	16	0,10
JP3903000002 - ACCIONESIMITSUBISHI MATERIALS	JPY	4	0,02	4	0,03
JP3906000009 - ACCIONESIMINEBEA MITSUMI INC	JPY	43	0,21	35	0,22
JP3910660004 - ACCIONESITOKIO MARINE HOLDING	JPY	79	0,38	75	0,48
JP3914400001 - ACCIONESIMURATA MANUFACTURING	JPY	105	0,51	94	0,60
JP3918000005 - ACCIONESIMEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	20	0,10	24	0,15
JP3932000007 - ACCIONESIYASKAWA ELECTRIC COR	JPY	105	0,51	75	0,48
JP3933800009 - ACCIONESIZ HOLDINGS CORP	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3940000007 - ACCIONESIYAMATO HOLDINGS CO L	JPY	41	0,20	37	0,24
JP3942400007 - ACCIONESIJASTELLAS PHARMA INC	JPY	171	0,83	179	1,14
JP3942600002 - ACCIONESIYAMAHA CORP	JPY	88	0,43	88	0,56
JP3942800008 - ACCIONESIYAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	66	0,32	54	0,34
JP3955000009 - ACCIONESIYOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	42	0,20	37	0,24
JP3955800002 - ACCIONESIYOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	25	0,12	18	0,11
JP3967200001 - ACCIONESIRAKUTEN GROUP INC	JPY	8	0,04	11	0,07
JP3970300004 - ACCIONESIRECRUIT HOLDINGS CO	JPY	218	1,06	223	1,42
JP3973400009 - ACCIONESIRICOH CO LTD	JPY	19	0,09	18	0,11
JP3597800006 - ACCIONESITOBU RAILWAY CO LTD	JPY	12	0,06	11	0,07
JP3598600009 - ACCIONESITOHCO CO LTD/TOKYO	JPY	9	0,04	9	0,06
JP3599000001 - ACCIONESITOHCO ZINC CO LTD	JPY	0	0,00	4	0,03
JP3619800000 - ACCIONESIToyoBO CO LTD	JPY	0	0,00	2	0,01
JP3621000003 - ACCIONESITORAY INDUSTRIES INC	JPY	13	0,06	13	0,08
JP3625000009 - ACCIONESITOKUYAMA CORP	JPY	8	0,04	6	0,04
JP3629000005 - ACCIONESITOPPAN INC	JPY	25	0,12	17	0,11
JP3633400001 - ACCIONESIToyOTA MOTOR CORP	JPY	184	0,89	161	1,03
JP3635000007 - ACCIONESIToyOTA TSUSHO CORP	JPY	114	0,55	87	0,56
JP3637300009 - ACCIONESITREND MICRO INC/JAPA	JPY	110	0,53	109	0,70
JP3638600001 - ACCIONESIDOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	14	0,07	15	0,10
JP3657400002 - ACCIONESINIKON CORP	JPY	30	0,15	21	0,13
JP3659000008 - ACCIONESIWEST JAPAN RAILWAY C	JPY	10	0,05	10	0,06
JP3663900003 - ACCIONESISOJITZ CORP	JPY	5	0,02	4	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3665200006 - ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	25	0,12	26	0,17
JP3667600005 - ACCIONES JGC HOLDINGS CORP	JPY	30	0,15	30	0,19
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	98	0,48	103	0,66
JP3672400003 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	9	0,04	7	0,04
JP3676800000 - ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	28	0,14	29	0,19
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	169	0,82	136	0,87
JP3686800008 - ACCIONES NIPPON SHEET GLASS C	JPY	1	0,00	1	0,01
JP3688370000 - ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	13	0,06	13	0,08
JP3695200000 - ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	27	0,13	30	0,19
JP3700200003 - ACCIONES NIPPON LIGHT METAL H	JPY	0	0,00	3	0,02
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	50	0,24	0	0,00
JP3711200000 - ACCIONES AOZORA BANK LTD	JPY	4	0,02	5	0,03
JP3718800000 - ACCIONES NISSUI CORP	JPY	10	0,05	10	0,06
JP3720800006 - ACCIONES NISK LTD	JPY	15	0,07	12	0,08
JP3721400004 - ACCIONES JAPAN STEEL WORKS LT	JPY	10	0,05	9	0,06
JP3721600009 - ACCIONES NIPPON PAPER INDUSTR	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	50	0,24	47	0,30
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	24	0,12	26	0,17
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORP	JPY	11	0,05	8	0,05
JP3733400000 - ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLAS	JPY	12	0,06	13	0,08
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	100	0,49	97	0,62
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	90	0,44	74	0,47
JP3158800007 - ACCIONES IUBE CORP	JPY	4	0,02	3	0,02
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	155	0,75	155	0,99
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	126	0,61	99	0,63
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	JPY	43	0,21	0	0,00
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	21	0,10	21	0,13
JP3165600002 - ACCIONES INTN CORP	JPY	5	0,02	5	0,03
JP3165700000 - ACCIONES INTT DATA GROUP CORP	JPY	160	0,78	172	1,10
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORP	JPY	22	0,11	17	0,11
JP3172100004 - ACCIONES IOKUMA CORP	JPY	24	0,12	17	0,11
JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	9	0,04	9	0,06
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	7	0,03	8	0,05
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	40	0,19	34	0,22
JP3188220002 - ACCIONES IOTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	84	0,41	77	0,49
JP3190000004 - ACCIONES JOBAYASHI CORP	JPY	20	0,10	18	0,11
JP3196000008 - ACCIONES JODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	15	0,07	15	0,10
JP3197800000 - ACCIONES IOMRON CORP	JPY	139	0,67	114	0,73
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	89	0,43	0	0,00
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	42	0,20	38	0,24
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	144	0,70	167	1,07
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	83	0,40	94	0,60
JP3209000003 - ACCIONES CASIO COMPUTER CO LT	JPY	19	0,09	24	0,15
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	17	0,08	14	0,09
JP3223800008 - ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	17	0,08	15	0,10
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	6	0,03	6	0,04
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	3	0,01	2	0,01
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	108	0,52	92	0,59
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	130	0,63	124	0,79
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	90	0,44	76	0,49
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	248	1,20	233	1,49
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	42	0,20	54	0,34
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	33	0,16	36	0,23
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	33	0,16	32	0,20
JP3269600007 - ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	22	0,11	19	0,12
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	35	0,17	30	0,19
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	14	0,07	17	0,11
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	47	0,23	33	0,21
JP3289800009 - ACCIONES KOBE STEEL LTD	JPY	2	0,01	1	0,01
JP3292200007 - ACCIONES JTEKT CORP	JPY	21	0,10	17	0,11
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	10	0,05	10	0,06
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI GROUP CORP	JPY	120	0,58	106	0,68
JP3300600008 - ACCIONES KONICA MINOLTA INC	JPY	8	0,04	9	0,06
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	62	0,30	51	0,33
JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	45	0,22	41	0,26
JP3305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL	JPY	9	0,04	10	0,06
JP3311400000 - ACCIONES CYBERAGENT INC	JPY	13	0,06	17	0,11
JP3320800000 - ACCIONES SAPPRO HOLDINGS LTD	JPY	12	0,06	12	0,08
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP	JPY	3	0,01	3	0,02
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	97	0,47	117	0,75
JP3351500008 - ACCIONES SHIZUOKA FINANCIAL G	JPY	17	0,08	19	0,12
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	103	0,50	115	0,73
JP3352400000 - ACCIONES CITIZEN WATCH CO LTD	JPY	14	0,07	11	0,07
JP3358800005 - ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	14	0,07	13	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3359600008 - ACCIONES SHARP CORP/JAPAN	JPY	13	0,06	17	0,11
JP3362700001 - ACCIONES MITSUI OSK LINES LTD	JPY	16	0,08	18	0,11
JP3368000000 - ACCIONES RESONAC HOLDINGS COR	JPY	4	0,02	4	0,03
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	379	1,84	289	1,85
JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	5	0,02	4	0,03
JP3385820000 - ACCIONES GS YUASA CORP	JPY	9	0,04	8	0,05
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	3	0,01	3	0,02
JP3386380004 - ACCIONES J FRONT RETAILING CO	JPY	11	0,05	11	0,07
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	8	0,04	8	0,05
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	47	0,23	50	0,32
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	83	0,40	76	0,49
JP3400900001 - ACCIONES SUMITOMO OSAKA CEMEN	JPY	6	0,03	6	0,04
JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	7	0,03	8	0,05
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	37	0,18	42	0,27
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	48	0,23	39	0,25
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	11	0,05	9	0,06
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	28	0,14	27	0,17
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	57	0,28	56	0,36
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	71	0,34	69	0,44
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	46	0,22	42	0,27
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	155	0,75	134	0,86
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	99	0,48	101	0,65
JP3429800000 - ACCIONES JANA HOLDINGS INC	JPY	5	0,02	5	0,03
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	206	1,00	179	1,14
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	119	0,58	153	0,98
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	646	3,14	603	3,85
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	16	0,08	15	0,10
JP3448000004 - ACCIONES PACIFIC METALS CO LT	JPY	2	0,01	3	0,02
JP3449020001 - ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	5	0,02	4	0,03
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	65	0,32	68	0,43
JP3456000003 - ACCIONES TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	16	0,08	16	0,10
JP3459600007 - ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	19	0,09	19	0,12
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	72	0,35	73	0,47
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	217	1,05	227	1,45
TOTAL RV COTIZADA		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL RENTA VARIABLE		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.575	75,50	13.568	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.075	82,78	14.467	92,44

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)

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 1499999,42 euros, lo que supone un 7,28% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 419,18 euros.