

## BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Auditor:** Ernst & Young, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **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: 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 MSCI JAPAN 100% HEDGED TO EUR INDEX NET TOTAL RETURN, manteniendo respecto al índice una desviación máxima inferior al 5% anual, 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	0,05	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	1,45	1,94	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	3.913.784,59	2.349.567,42
Nº de Partícipes	3.168	1.320
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	34.189	8,7356
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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	2,79							
Desviación con respecto al índice	0,00	0,51							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	04-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,76	01-11-2023				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	16,73							
Ibex-35	13,98	0,75							
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03							
B-C-FI*INDJAPPLUS-4164	0,00	16,84							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,49	-1,49							

(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)	1,22	0,31	0,30	0,30	0,30	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**

No disponible por insuficiencia de datos históricos
---

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos
---

El 22/09/2023 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
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	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
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	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>48.471.822</b>	<b>1.592.824</b>	<b>3,49</b>

\*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	33.211	97,14	17.000	82,55
* Cartera interior	-257	-0,75	1.424	6,91
* Cartera exterior	33.468	97,89	15.576	75,64
* 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)	803	2,35	3.283	15,94
(+/-) RESTO	175	0,51	310	1,51
TOTAL PATRIMONIO	34.189	100,00 %	20.593	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)	20.593	15.654	15.654	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,97	3,56	63,11	2.198,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,54	25,83	18,39	-103,65
(+) Rendimientos de gestión	0,13	26,64	19,85	0,00
+ Intereses	0,10	0,10	0,20	71,27
+ Dividendos	1,25	0,94	2,27	125,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-263,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,72	11,09	6,03	-126,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	14,88	11,53	-95,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,37	-0,18	-135,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	197,78
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,81	-1,46	41,32
- Comisión de gestión	-0,55	-0,54	-1,10	-73,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-73,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	64,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	-490,60
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,21	-0,23	50,31
(+) 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)	34.189	20.593	34.189	

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

### 3. Inversiones financieras

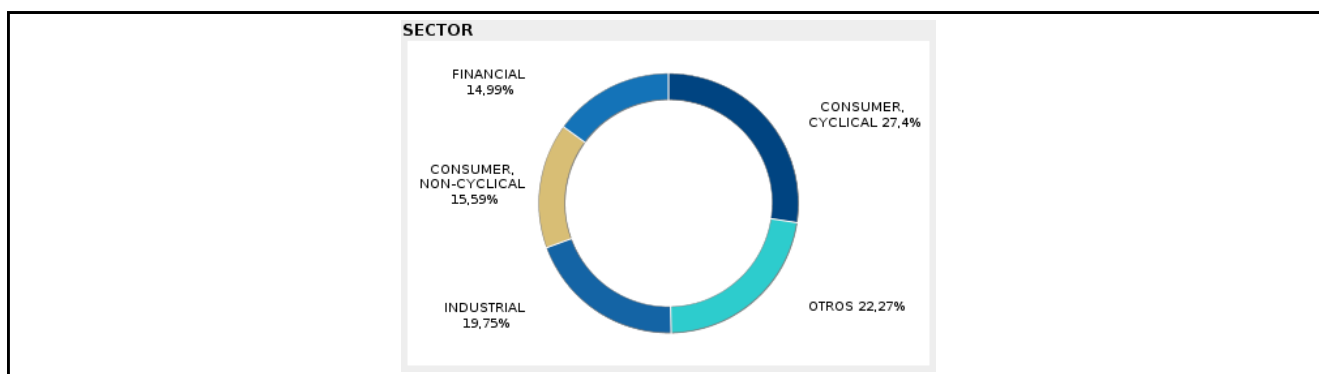
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	7,28
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.500	7,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.500	7,28
TOTAL RV COTIZADA	33.467	97,88	15.575	75,50
TOTAL RENTA VARIABLE	33.467	97,88	15.575	75,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.467	97,88	15.575	75,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.467	97,88	17.075	82,78

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 TOPIX INDEX (TOKYO) 1000	678	Inversión
Total subyacente renta variable		678	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA JPY/EUR FISICA	86	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	405	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	33.330	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	97	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		33918	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		34596	

### 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 22/09/2023 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger diversas modificaciones en la política de inversión del fondo de las cuales la más relevante es la de establecer como objetivo de gestión del fondo la réplica del índice MSCI JAPAN 100% HEDGED TO EUR INDEX NET TOTAL RETURN, manteniendo respecto al índice una desviación máxima inferior al 5% anual.

Con fecha 21/07/2023 la CNMV autorizó, a solicitud de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BBVA BOLSA JAPON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1829), por BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1541).

## 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.

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

A pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación han permitido que la Fed acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (EE.UU. +7,2%, Europa +3,7%, España +5,3 en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positivización de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania (-37 puntos básicos hasta el 2,02%), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (estrechamientos de diferenciales de entre 80 puntos básicos en la deuda de menor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española ha permanecido inalterada durante el semestre en los 100 puntos básicos, mientras que la de Grecia se ha reducido en 24 puntos básicos hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (-1,5%) y la apreciación del euro (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5% hasta 2063 dólares por onza), mientras que el Brent (77,6 dólares por barril) se salda con ganancias del 3,5%, pese a las caídas de los últimos meses.

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 MSCI JAPAN 100% HEDGED TO EUR INDEX NET TOTAL RETURN, manteniendo respecto al índice una desviación máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 66,03% en el periodo y el número de participes ha aumentado. 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 2,43%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%.

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

No aplica

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cambió su índice de referencia el 22 de septiembre tal y como se informó por carta. Del Nikkei 225 pasó a ser el MSCI Japan. El 30 de octubre entró en el índice KDX Realty. El 30 noviembre hubo un rebalanceo del nuevo índice saliendo las compañías Hakuhold, Welcia Holdings, GMO Payments Gate, Cyberagent, Kobayashi, NGK Insulators, Lixil, Kurita Water, Persol Holdings y Keio. Y el 19 de diciembre salió Toshiba por adquisición por parte de Japan Industrials Partners.

Actualmente el índice MSCI Japan tiene 225 miembros.

En cuanto a contribuciones de los componentes del nuevo índice desde el cambio a la rentabilidad del periodo, destacan por el lado positivo en orden descendente Shin-Etsu Chemical, Tokyo Electron, Recruit Holdings, Sony, Nintendo, Lasertec y Keyence con contribuciones de 7.2, 6.5, 4.6, 4, 3.8, 3.3 y 3.2 puntos de índice respectivamente. Por el lado negativo tenemos a Toyota, Honda, Mitsubishi UFJ Financial, Takeda Pharmaceutical, Sumitomo Mitsui Financial, Mitsubishi, Astellas Pharma y Denso, con contribuciones negativas de -5, -3.4, -2.8, -2.7, -2.5, -2.2, -2.1 y -2 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 678.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 33.918.000 €.

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 10,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class actions o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,49%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

### 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.

El fondo no soporta comisiones de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario central para 2024 está caracterizado por un crecimiento económico inferior al potencial, pero evitando una recesión. La inflación seguirá disminuyendo hacia la zona del 2% y permitirá que los bancos centrales de los países desarrollados inicien bajadas de los tipos de interés. Por tanto, asistimos a un entorno favorable para las bolsas, apoyadas en modestos crecimientos de beneficios y en algunos casos unas valoraciones atractivas.

En este entorno, la filosofía del fondo, basada en la inversión temática, aquella que nos da exposición a negocios de crecimiento superior a la media del mercado por verse respaldados por megatendencias, nos permite mirar hacia la evolución de la sociedad y la economía durante la próxima década, más allá de las particularidades de cada momento.

Nuestro modelo de inversión apoyado por una amplia gama de fuentes de apreciación de capital, nos permite ofrecer una solución de inversión sólida, independiente de la fase del ciclo en la que nos encontremos, con el objetivo de lograr una rentabilidad superior a la del mercado en el largo plazo.

### 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	0	0,00	1.500	7,28
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	1.500	7,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	1.500	7,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	1.500	7,28
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	0	0,00	6	0,03
JP3771800004 - ACCIONES HAMAMATSU PHOTONICS	JPY	53	0,16	0	0,00
JP3774200004 - ACCIONES HANKYU HANSHIN HOLDI	JPY	67	0,20	0	0,00
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	111	0,32	158	0,77
JP3783420007 - ACCIONES HIKARI TSUSHIN INC	JPY	31	0,09	0	0,00
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	161	0,47	13	0,06
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	26	0,08	64	0,31
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	616	1,80	28	0,14
JP3789000001 - ACCIONES HITACHI ZOSEN CORP	JPY	0	0,00	3	0,01
JP3792600003 - ACCIONES HIRO MOTORS LTD	JPY	0	0,00	10	0,05
JP3799000009 - ACCIONES HIROSE ELECTRIC CO L	JPY	32	0,09	0	0,00
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	400	1,17	1.752	8,51
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	258	0,75	400	1,94
JP3805010000 - ACCIONES FUKUOKA FINANCIAL GR	JPY	0	0,00	9	0,04
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	0	0,00	19	0,09
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	207	0,61	136	0,66
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	104	0,30	43	0,21
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	245	0,72	30	0,15
JP3820000002 - ACCIONES FUJII ELECTRIC CO LTD	JPY	50	0,15	20	0,10
JP3827200001 - ACCIONES FURUKAWA ELECTRIC CO	JPY	0	0,00	4	0,02
JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	34	0,10	0	0,00
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	218	0,64	94	0,46
JP3835250006 - ACCIONES BAYCURRENT CONSULTIN	JPY	43	0,13	0	0,00
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	408	1,19	136	0,66
JP3845770001 - ACCIONES HOSHIZAKI CORP	JPY	37	0,11	0	0,00
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	442	1,29	138	0,67
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	57	0,17	0	0,00
JP3863800003 - ACCIONES MATSUI SECURITIES CO	JPY	0	0,00	13	0,06
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	202	0,59	28	0,14
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	57	0,17	4	0,02
JP3869010003 - ACCIONES MATSUKIYOCOCOKARA &	JPY	56	0,16	0	0,00
JP3870400003 - ACCIONES MARUI GROUP CO LTD	JPY	0	0,00	40	0,19
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	209	0,61	39	0,19
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI GROUP INC	JPY	44	0,13	0	0,00
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	380	1,11	3	0,01
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	47	0,14	13	0,06
JP3888400003 - ACCIONES MITSUI MINING & SMEL	JPY	0	0,00	5	0,02
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	155	0,45	24	0,12
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	571	1,67	10	0,05
JP3891600003 - ACCIONES MITSUI E&S CO LTD	JPY	0	0,00	1	0,00
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	116	0,34	8	0,04
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	201	0,59	45	0,22
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	448	1,31	86	0,42
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	0	0,00	23	0,11
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	72	0,21	7	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	508	1,49	110	0,53
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	143	0,42	27	0,13
JP3899800001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	0	0,00	1	0,00
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	173	0,51	11	0,05
JP3902000003 - ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	0	0,00	28	0,14
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	252	0,74	32	0,16
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	904	2,64	17	0,08
JP3903000002 - ACCIONES MITSUBISHI MATERIALS	JPY	0	0,00	4	0,02
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	69	0,20	43	0,21
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	416	1,22	79	0,38
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	337	0,99	105	0,51
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	51	0,15	20	0,10
JP3922950005 - ACCIONES MONOTARO CO LTD	JPY	25	0,07	0	0,00
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	53	0,16	0	0,00
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	92	0,27	105	0,51
JP3933800009 - ACCIONES Z HOLDINGS CORP	JPY	87	0,25	2	0,01
JP3937200008 - ACCIONES AZBIL CORP	JPY	35	0,10	0	0,00
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	45	0,13	41	0,20
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	199	0,58	171	0,83
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	28	0,08	88	0,43
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	73	0,21	66	0,32
JP3944130008 - ACCIONES USS CO LTD	JPY	38	0,11	0	0,00
JP3946750001 - ACCIONES JAPAN POST BANK CO L	JPY	136	0,40	0	0,00
JP3951600000 - ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	134	0,39	0	0,00
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	40	0,12	42	0,20
JP3955800002 - ACCIONES YOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	0	0,00	25	0,12
JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN GROUP INC	JPY	61	0,18	8	0,04
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	562	1,64	218	1,06
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	39	0,11	19	0,09
JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORP	JPY	183	0,54	0	0,00
JP3982800009 - ACCIONES ROHM CO LTD	JPY	58	0,17	0	0,00
JP3336560002 - ACCIONES SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	42	0,12	0	0,00
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	116	0,34	97	0,47
JP3351100007 - ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	86	0,25	0	0,00
JP3351500008 - ACCIONES SHIZUOKA FINANCIAL G	JPY	37	0,11	17	0,08
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	111	0,32	103	0,50
JP3352400000 - ACCIONES CITIZEN WATCH CO LTD	JPY	0	0,00	14	0,07
JP3357200009 - ACCIONES SHIMADZU CORP	JPY	61	0,18	0	0,00
JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC	JPY	110	0,32	0	0,00
JP3358800005 - ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	32	0,09	14	0,07
JP3359600008 - ACCIONES SHARP CORP JAPAN	JPY	17	0,05	13	0,06
JP3360800001 - ACCIONES IHILIC CO LTD	JPY	37	0,11	0	0,00
JP3362700001 - ACCIONES MITSUI OSK LINES LTD	JPY	102	0,30	16	0,08
JP3368000000 - ACCIONES IRESONAC HOLDINGS COR	JPY	0	0,00	4	0,02
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	704	2,06	379	1,84
JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	181	0,53	5	0,02
JP3385820000 - ACCIONES GS YUASA CORP	JPY	0	0,00	9	0,04
JP3385980002 - ACCIONES JSR CORP	JPY	47	0,14	0	0,00
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	82	0,24	3	0,01
JP3386380004 - ACCIONES J FRONT RETAILING CO	JPY	0	0,00	11	0,05
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	106	0,31	8	0,04
JP3292200007 - ACCIONES JTEKT CORP	JPY	0	0,00	21	0,10
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	121	0,35	10	0,05
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI GROUP CORP	JPY	48	0,14	120	0,58
JP3300600008 - ACCIONES KONICA MINOLTA INC	JPY	0	0,00	8	0,04
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	40	0,12	71	0,34
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	51	0,15	0	0,00
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	122	0,36	46	0,22
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	139	0,41	155	0,75
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	275	0,80	99	0,48
JP3429300001 - ACCIONES ZENSHO HOLDINGS CO L	JPY	45	0,13	0	0,00
JP3429800000 - ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	32	0,09	5	0,02
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	1.105	3,23	206	1,00
JP3435750009 - ACCIONES JM3 INC	JPY	67	0,20	119	0,58
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	423	1,24	646	3,14
JP3436120004 - ACCIONES SBI HOLDINGS INC	JPY	51	0,15	0	0,00
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	54	0,16	16	0,08
JP3448000004 - ACCIONES PACIFIC METALS CO LT	JPY	0	0,00	2	0,01
JP3449020001 - ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	0	0,00	5	0,02
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	135	0,39	47	0,23
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	145	0,42	83	0,40
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	29	0,08	0	0,00
JP3400400002 - ACCIONES SCSK CORP	JPY	29	0,08	0	0,00
JP3400900001 - ACCIONES SUMITOMO OSAKA CEMEN	JPY	0	0,00	6	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	32	0,09	7	0,03
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	69	0,20	37	0,18
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	209	0,61	48	0,23
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	0	0,00	11	0,05
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	84	0,25	28	0,14
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	78	0,23	57	0,28
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	223	0,65	62	0,30
JP3305300002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	0	0,00	45	0,22
JP3305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL	JPY	45	0,13	9	0,04
JP3311400000 - ACCIONES CYBERAGENT INC	JPY	0	0,00	13	0,06
JP3320800000 - ACCIONES SAPORO HOLDINGS LTD	JPY	0	0,00	12	0,06
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP	JPY	48	0,14	3	0,01
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	0	0,00	65	0,32
JP3456000003 - ACCIONES TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	0	0,00	16	0,08
JP3459600007 - ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	19	0,09
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	419	1,23	72	0,35
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	468	1,37	217	1,05
JP3476480003 - ACCIONES DAIICHI LIFE HOLDIN	JPY	184	0,54	4	0,02
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	396	1,16	465	2,26
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	66	0,19	0	0,00
JP3493400000 - ACCIONES DIC CORP	JPY	0	0,00	4	0,02
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	56	0,16	32	0,16
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	0	0,00	52	0,25
JP3495000006 - ACCIONES SUMITOMO PHARMA CO L	JPY	0	0,00	10	0,05
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	439	1,28	425	2,06
JP3497400006 - ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	57	0,17	0	0,00
JP3499800005 - ACCIONES MITSUBISHI HC CAPITA	JPY	50	0,15	0	0,00
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	100	0,29	1	0,00
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	83	0,24	12	0,06
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	166	0,49	60	0,29
JP3511800009 - ACCIONES CHIBA BANK LTD/THE	JPY	35	0,10	14	0,07
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	234	0,68	195	0,95
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	77	0,23	3	0,01
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	171	0,50	266	1,29
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	73	0,21	7	0,03
JP3544000007 - ACCIONES TEIJIN LTD	JPY	0	0,00	5	0,02
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	203	0,59	290	1,41
JP3548600000 - ACCIONES DISCO CORP	JPY	210	0,61	0	0,00
JP3548610009 - ACCIONES DENA CO LTD	JPY	0	0,00	9	0,04
JP3549600009 - ACCIONES DENKA CO LTD	JPY	0	0,00	9	0,04
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	263	0,77	153	0,74
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU GROUP INC	JPY	48	0,14	75	0,36
JP3560800009 - ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	0	0,00	21	0,10
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	169	0,49	29	0,14
JP3569200003 - ACCIONES TOKYU FUDOSAN HOLDIN	JPY	0	0,00	13	0,06
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	778	2,28	981	4,76
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	78	0,23	10	0,05
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	56	0,16	14	0,07
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LT	JPY	0	0,00	15	0,07
JP3585800000 - ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	74	0,22	1	0,00
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORP	JPY	31	0,09	14	0,07
JP3596200000 - ACCIONES TOTO LTD	JPY	32	0,09	34	0,17
JP3597800006 - ACCIONES TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	47	0,14	12	0,06
JP3598600009 - ACCIONES TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	35	0,10	9	0,04
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	66	0,19	13	0,06
JP3625000009 - ACCIONES TOKUYAMA CORP	JPY	0	0,00	8	0,04
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN INC	JPY	63	0,18	25	0,12
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.795	5,25	184	0,89
JP3634600005 - ACCIONES TOYOTA INDUSTRIES CO	JPY	110	0,32	0	0,00
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	115	0,34	114	0,55
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	66	0,19	110	0,53
JP3638600001 - ACCIONES DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	0	0,00	14	0,07
JP3639650005 - ACCIONES PAN PACIFIC INTERNAT	JPY	84	0,25	0	0,00
JP3657400002 - ACCIONES NIKON CORP	JPY	0	0,00	30	0,15
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	84	0,25	10	0,05
JP3663900003 - ACCIONES SOJITZ CORP	JPY	0	0,00	5	0,02
JP3665200006 - ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	0	0,00	25	0,12
JP3667600005 - ACCIONES JGC HOLDINGS CORP	JPY	0	0,00	30	0,15
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	45	0,13	98	0,48
JP3672400003 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	84	0,25	9	0,04
JP3675600005 - ACCIONES NISSIN FOODS HOLDING	JPY	64	0,19	0	0,00
JP3676800000 - ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	0	0,00	28	0,14
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	99	0,29	169	0,82
JP3686800008 - ACCIONES NIPPON SHEET GLASS C	JPY	0	0,00	1	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3688370000 - ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	38	0,11	13	0,06
JP3689500001 - ACCIONES ORACLE CORP JAPAN	JPY	27	0,08	0	0,00
JP3695200000 - ACCIONES INGK INSULATORS LTD	JPY	0	0,00	27	0,13
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	26	0,08	50	0,24
JP3711200000 - ACCIONES AOZORA BANK LTD	JPY	0	0,00	4	0,02
JP3711600001 - ACCIONES NIPPON SANSO HOLDING	JPY	43	0,13	0	0,00
JP3718800000 - ACCIONES NISSUI CORP	JPY	0	0,00	10	0,05
JP3720800006 - ACCIONES NSK LTD	JPY	0	0,00	15	0,07
JP3721400004 - ACCIONES JAPAN STEEL WORKS LT	JPY	0	0,00	10	0,05
JP3721600009 - ACCIONES NIPPON PAPER INDUSTR	JPY	0	0,00	2	0,01
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	286	0,84	50	0,24
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	331	0,97	24	0,12
JP3733000008 - ACCIONES INEC CORP	JPY	134	0,39	11	0,05
JP3733400000 - ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLAS	JPY	0	0,00	12	0,06
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	155	0,45	100	0,49
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	336	0,98	27	0,13
JP3743000006 - ACCIONES INH FOODS LTD	JPY	0	0,00	31	0,15
JP3749400002 - ACCIONES NIPPON PAINT HOLDING	JPY	71	0,21	0	0,00
JP3750500005 - ACCIONES MCDONALD'S HOLDINGS	JPY	34	0,10	0	0,00
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	171	0,50	16	0,08
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	138	0,40	15	0,07
JP3756100008 - ACCIONES NITORI HOLDINGS CO L	JPY	99	0,29	0	0,00
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	500	1,46	104	0,51
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	57	0,17	87	0,42
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	125	0,37	9	0,04
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	103	0,30	0	0,00
JP3762900003 - ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	JPY	27	0,08	0	0,00
JP3027670003 - SOCIMI NIPPON BUILDING FUND	JPY	62	0,18	0	0,00
JP3027680002 - SOCIMI JAPAN REAL ESTATE IN	JPY	48	0,14	0	0,00
JP3039710003 - SOCIMI JAPAN METROPOLITAN F	JPY	46	0,13	0	0,00
JP3046270009 - SOCIMI KDX REALTY INVESTMEN	JPY	43	0,13	0	0,00
JP3046390005 - SOCIMI DAIWA HOUSE REIT INV	JPY	39	0,11	0	0,00
JP3047510007 - SOCIMI GLP J-REIT	JPY	43	0,13	0	0,00
JP3047550003 - SOCIMI NIPPON PROLOGIS REIT	JPY	40	0,12	0	0,00
JP3048110005 - SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	JPY	45	0,13	0	0,00
JP3102000001 - ACCIONES AISIN CORP	JPY	47	0,14	0	0,00
JP3104890003 - ACCIONES ITIS INC	JPY	45	0,13	0	0,00
JP3110650003 - ACCIONES ASAHI INTECC CO LTD	JPY	41	0,12	0	0,00
JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	85	0,25	15	0,07
JP3112000009 - ACCIONES AGC INC	JPY	66	0,19	16	0,08
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	165	0,48	89	0,43
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	158	0,46	91	0,44
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	240	0,70	609	2,96
JP3122800000 - ACCIONES AMADA CO LTD	JPY	0	0,00	22	0,11
JP3126400005 - ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	0	0,00	20	0,10
JP3131090007 - ACCIONES IIDA GROUP HOLDINGS	JPY	21	0,06	0	0,00
JP3134800006 - ACCIONES IHI CORP	JPY	0	0,00	6	0,03
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	69	0,20	14	0,07
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	49	0,14	18	0,09
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	448	1,31	90	0,44
JP3148800000 - ACCIONES IBIDEN CO LTD	JPY	58	0,17	0	0,00
JP3158800007 - ACCIONES IUBE CORP	JPY	0	0,00	4	0,02
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	116	0,34	155	0,75
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	284	0,83	126	0,61
JP3162770006 - ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	JPY	42	0,12	0	0,00
JP3164630000 - ACCIONES SQUARE ENIX HOLDINGS	JPY	28	0,08	0	0,00
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	JPY	245	0,72	43	0,21
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	133	0,39	21	0,10
JP3165600002 - ACCIONES NTN CORP	JPY	0	0,00	5	0,02
JP3165700000 - ACCIONES INTT DATA GROUP CORP	JPY	82	0,24	160	0,78
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORP	JPY	0	0,00	22	0,11
JP3172100004 - ACCIONES OKUMA CORP	JPY	0	0,00	24	0,12
JP3173400007 - ACCIONES OBIC CO LTD	JPY	111	0,32	0	0,00
JP3173540000 - ACCIONES OPEN HOUSE GROUP CO	JPY	21	0,06	0	0,00
JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	31	0,09	9	0,04
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	72	0,21	7	0,03
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	98	0,29	40	0,19
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP	JPY	43	0,13	0	0,00
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	145	0,42	84	0,41
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	52	0,15	20	0,10
JP3196000008 - ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	44	0,13	15	0,07
JP3197600004 - ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL C	JPY	64	0,19	0	0,00
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	75	0,22	139	0,67
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	374	1,09	89	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	204	0,60	42	0,20
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	160	0,47	144	0,70
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	177	0,52	83	0,40
JP3209000003 - ACCIONES CASIO COMPUTER CO LT	JPY	0	0,00	19	0,09
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	65	0,19	17	0,08
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	52	0,15	0	0,00
JP3223800008 - ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	55	0,16	17	0,08
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	0	0,00	6	0,03
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	86	0,25	3	0,01
JP3233250004 - ACCIONES JAPAN POST INSURANCE	JPY	31	0,09	0	0,00
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	790	2,31	108	0,52
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	77	0,23	130	0,63
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	237	0,69	90	0,44
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	173	0,51	248	1,20
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	42	0,12	42	0,20
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	105	0,31	33	0,16
JP3260800002 - ACCIONES KINTETSU GROUP HOLDI	JPY	53	0,16	0	0,00
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	139	0,41	33	0,16
JP3269600007 - ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	0	0,00	22	0,11
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	0	0,00	35	0,17
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	0	0,00	14	0,07
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	56	0,16	47	0,23
JP3283460008 - ACCIONES KOEI TECMO HOLDINGS	JPY	12	0,04	0	0,00
JP3283650004 - ACCIONES KOSE CORP	JPY	23	0,07	0	0,00
JP3284600008 - ACCIONES KOITO MANUFACTURING	JPY	28	0,08	0	0,00
JP3289800009 - ACCIONES KOBELCO STEEL LTD	JPY	0	0,00	2	0,01
JP3291200008 - ACCIONES KOBELCO STEEL LTD	JPY	41	0,12	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>33.467</b>	<b>97,88</b>	<b>15.575</b>	<b>75,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>33.467</b>	<b>97,88</b>	<b>15.575</b>	<b>75,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>33.467</b>	<b>97,88</b>	<b>15.575</b>	<b>75,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>33.467</b>	<b>97,88</b>	<b>17.075</b>	<b>82,78</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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de

indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

No aplica