

## KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 1990

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/01/2000

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,85	3,73	3,85	3,02

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.004.750,17	839.940,54	559	422	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	64.330.013,03	64.373.193,78	94.361	93.542	EUR	0,00	0,00	1	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	6.009	4.617	4.232	4.766
CLASE CARTERA	EUR	409.497	374.507	336.678	377.630

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	5,9805	5,4969	4,3546	5,0152
CLASE CARTERA	EUR	6,3656	5,8177	4,5567	5,1885

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,80	-6,44	16,29	6,79	-4,62	26,23	-13,17	2,52	17,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,76	25-04-2024	-2,76	25-04-2024	-3,54	27-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,99	24-04-2024	2,85	13-02-2024	4,53	11-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,87	16,43	15,04	16,92	14,85	15,34	20,54	17,19	12,11
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
<b>Nikkei 225 TOTAL RETURN</b>	16,10	16,15	15,76	18,96	14,99	15,80	20,43	18,55	13,91
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,35	10,35	10,22	10,16	11,19	10,16	11,25	9,74	10,37

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,01	2,02	2,02

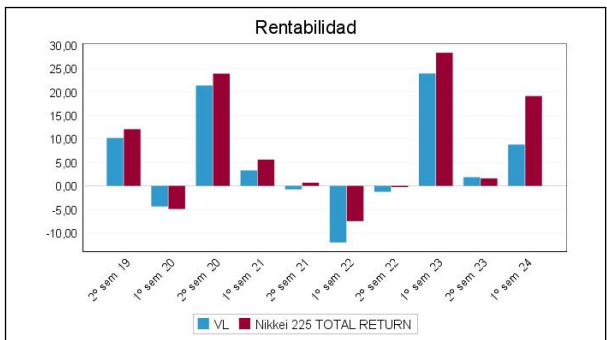
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,42	-6,18	16,62	7,10	-4,35	27,67	-12,18	3,69	18,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	25-04-2024	-2,76	25-04-2024	-3,54	27-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,00	24-04-2024	2,85	13-02-2024	4,53	11-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,87	16,43	15,04	16,92	14,85	15,34	20,54	17,19	12,11
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
Nikkei 225 TOTAL RETURN	16,10	16,15	15,76	18,96	14,99	15,80	20,43	18,55	13,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,26	10,26	10,14	10,08	11,10	10,08	11,17	10,60	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 periodos 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,88	1,26

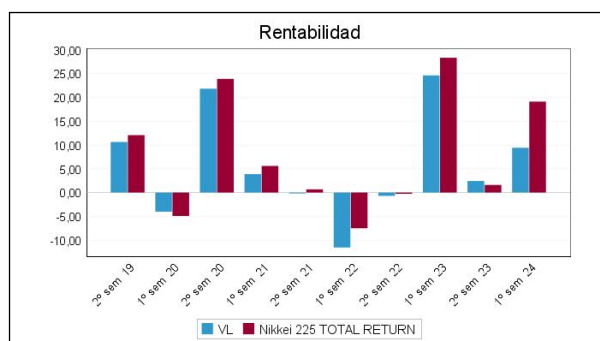
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.345.134	377.816	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.246.477	94.227	1,29
Renta Fija Mixta Internacional	737.136	69.850	0,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.048.580	107.108	2,85
Renta Variable Euro	1.738.586	291.453	6,61
Renta Variable Internacional	4.889.196	657.675	9,13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	705.330	20.546	1,84
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	567.061	91.015	-5,05
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	503.722	11.193	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.657.967	105.524	1,22
Total fondos	22.439.190	1.826.407	3,25

\*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	392.878	94,55	340.610	89,84
* Cartera interior	0	0,00	4.896	1,29
* Cartera exterior	392.878	94,55	335.614	88,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	100	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.766	5,00	35.664	9,41
(+/-) RESTO	1.863	0,45	2.850	0,75
TOTAL PATRIMONIO	415.506	100,00 %	379.124	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	379.124	379.209	379.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,10	-2,52	0,10	-104,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,92	2,50	8,92	291,22
(+) Rendimientos de gestión	9,49	2,99	9,49	248,24
+ Intereses	0,15	0,19	0,15	-15,10
+ Dividendos	0,77	0,59	0,77	42,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,68	0,41	7,68	1.941,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,26	1,86	1,26	-25,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	0,01	-0,31	-3.945,56
± Otros resultados	-0,07	-0,08	-0,07	0,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,49	-0,57	27,30
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,39	8,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,03
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,04	-0,13	229,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-75,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	415.506	379.124	415.506	



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

### 3. Inversiones financieras

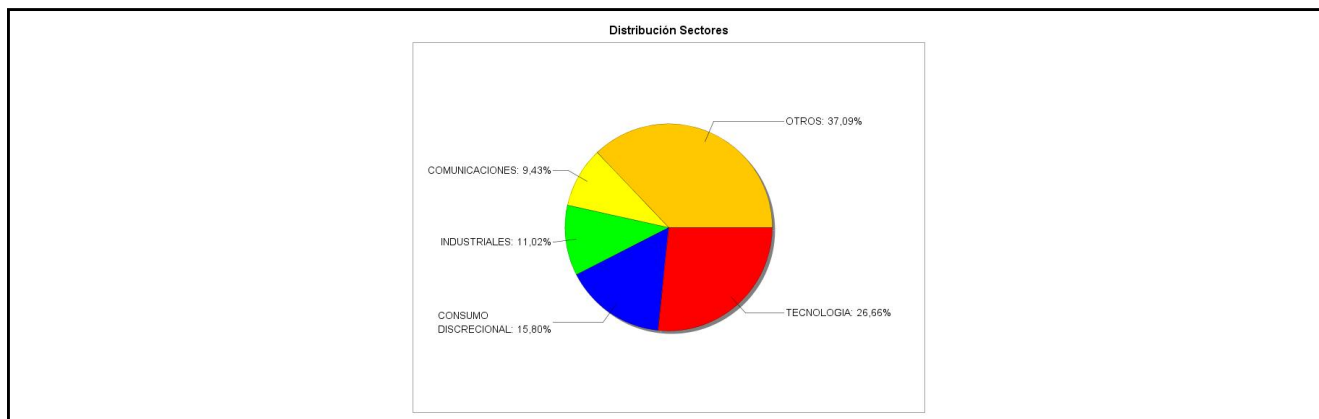
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	4.896	1,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.896	1,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	4.896	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	357.430	86,06	319.777	84,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	357.430	86,06	319.777	84,35
TOTAL IIC	35.386	8,52	15.923	4,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	392.815	94,58	335.700	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	392.815	94,58	340.596	89,84

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 240912	12.176	Inversión
Total subyacente renta variable		12176	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>12176</b>	

#### 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

<p>Hecho relevante 308516 del 06/06/2024</p> <p>Nombramiento de auditor</p> <p>Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.</p>
---

#### 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

<p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 44.218.850,26 euros, suponiendo un 0,06%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 49.660.272,50 euros, suponiendo un 0,07%.</p> <p>Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.473,53 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.148,93 euros, lo que supone un 0,00%.</p>
---

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 200.670,49 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, los datos de precios al consumo y los incrementos salariales en Japón se han mantenido por encima del objetivo de inflación de su banco central a lo largo del semestre, sacando a la economía nipona del estado de deflación prolongado en el que ha estado inmersa. En este entorno, el BoJ ha comenzado a virar lentamente su política monetaria ultralaxa, acometiendo una subida de tipos y flexibilizando el control de la curva de tipos de interés. Adicionalmente, la autoridad monetaria ha decidido interrumpir las compras de fondos cotizados (ETF) y de fondos de inversión inmobiliarios (REIT). Sin embargo, la entidad ha actuado prudentemente y ha mantenido un tono laxo en su discurso afirmando que las condiciones financieras acomodaticias se mantendrán por un tiempo. Mientras tanto, los bancos centrales occidentales han abogado en general por el mantenimiento de tipos altos durante un periodo más prolongado. No obstante, en la parte final del periodo, algunos bancos centrales (BCE, Canadá, Suiza) han comenzado tímidamente a recortar tasas, pero manteniendo su discurso de prudencia. La Fed por su parte, ha continuado impasible y ha seguido sin cambiar su discurso y sin mover los tipos de referencia.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado mayoritariamente positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 14,48%, Nasdaq-100 16,98%, Eurostoxx-50 8,24%, Ibex-35 8,33%, Nikkei 18,28%, MSCI Emerging 6,11%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido mixto. Así, la deuda corporativa ha empeorado levemente en el período (8 pb de ampliación en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado ligeramente (España mejora en 5pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 10 pb). La deuda emergente, por su parte, ha tenido un flojo comportamiento en el periodo (57 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos ha provocado que el semestre se salde con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 52 pb hasta niveles de 4,40% mientras que en la parte alemana, ha ampliado en 48 pb, hasta niveles de 2,50%. En los tramos cortos de la curva, también hemos visto repuntes relevantes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años repunta en 50 pb mientras que en Alemania el repunte ha sido de 43 pb.

Por último, a nivel de divisas, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos de los bancos centrales occidentales y la mayor contención del BoJ a la hora de revertir sus políticas expansivas, han penalizado al yen que se ha depreciado frente al dólar (-14,21%) y frente al euro (-9,59%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el semestre. De esta manera, el fondo finaliza el periodo con una exposición neta al yen en niveles máximos, en línea con el periodo anterior. La valoración relativa de la divisa y las expectativas de una reversión de las políticas ultra laxas del BoJ, han motivado el mantenimiento de dicha posición.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia debido principalmente a la exposición de divisa. La selección de valores por su parte ha sido fuente de rentabilidad positiva. En este sentido, la posición en Softbank, TDK y Recruit Holding y la infraponderación en Daikin Industries han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo. Por el contrario, la posición en Astellas Pharma y Omron, la liquidez y la infraponderación en Fujikura han sido las principales fuentes detractoras de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 93.964 a 94.920, correspondiendo 94.361 a la clase cartera y 559 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 36.382 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 415.506 miles de euros, correspondiendo 409.497 miles de euros a la clase cartera y 6.009 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 8,8% para la clase estándar y del 9,42% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% (los gastos directos del fondo son 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase estándar y de un 0,43% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (3,25%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Tokyo Electron, Advantest, Lasertec y Nitori Holdings a la par que se ha reducido la posición en KDDI, Astellas Pharma, Eisai y Toppan Holdings.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Nikkei-225, siendo su grado de apalancamiento medio del 1,21%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 15,87% frente al 16,1% del índice de referencia.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de KDDI Corp., Asahi Group Holdings Ltd., Ajinomoto Co. Inc, Itochu Corporation, Kao Corporation, Kirin Holdings Co., Ltd., Shiseido Company Limited, Seven & I Holdings Co., Ltd., NH Foods Ltd, Marubeni Corporation, Mitsubishi Corporation, Sekisui House Ltd., Denso Corporation, Bridgestone Corporation, Orix Corporation, MS&AD Insurance Group Holdings, Inc., Tokio Marine Holdings Inc, Omron Corporation, Keyence Corporation, Komatsu Ltd, Secom Co. Ltd., Japan Airlines Company Ltd., Hitachi Construction Machinery Co. Ltd, Hitachi Ltd., Mitsubishi Electric Corporation, Yaskawa Electric Corporation, Yamato Holdings Co., Ltd., Yokogawa Electric Corporation, Nitto Denko Corporation, Mitsui & Co. Ltd, Otsuka Holdings Co.,Ltd., Shionogi & Co. Ltd., Daiichi Sankyo Co., Ltd., Renesas Electronics Corporation, NTT Data Group Corporation, Canon Inc., Sony Group Corporation, TDK Corporation, Tokyo Electron Ltd, Fujitsu Limited, en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de SoftBank Group Corp., Dentsu Group Inc, Nexon Co Ltd, Bandai Namco Holdings Inc, Kikkoman Corporation, Aeon Co. Ltd., Toyota Motor Corporation, Nitori Holdings Co., Ltd., Subaru Corporation, Marui Group Co., Ltd., Ltd., Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd., Yamaha Corporation, Yamaha Motor Co Ltd, Japan Exchange Group Inc., Credit Saison Co Ltd, Kubota Corporation, Sumitomo Corporation, Recruit Holdings Co. Ltd., Toyota Tsusho Corporation, Eisai Co Ltd, Kyowa Kirin Co. Ltd., Chugai Pharmaceutical Co Ltd, Astellas Pharma Inc., Kyocera Corporation, Seiko Epson Corp, Screen Holdings Co. Ltd., Trend Micro Incorporated, Nidec Corporation, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. Por un lado, la evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. Así, la publicación de los indicadores de inflación seguirá teniendo una importancia especial ya que será un factor clave en los

mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. En este sentido, esperamos ver una continuación en la senda de moderación de los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias flexibilizar las recientes políticas monetarias restrictivas y comenzar un ciclo de progresivas bajadas de tipos de interés. Por otro lado, en la segunda mitad del año, el proceso electoral americano podría ganar peso como fuente de riesgo y volatilidad para los mercados bursátiles en la medida en que el desenlace final resulte incierto. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por tener una exposición elevada a la divisa local, en previsión de una mayor restricción monetaria por parte del BoJ. Por otro lado, los objetivos de mejora del retorno de capital y de la gobernanza, podrían seguir impulsando la recompra de acciones y los flujos internacionales hacia la bolsa doméstica, favoreciendo el buen comportamiento de los mercados nipones.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES05134248D8 - PAGARE[KUTXABAN EMPRESTITOS]4,06[2024-01-08	EUR	0	0,00	4.896	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.896	1,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	4.896	1,29
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	4.896	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	4.896	1,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GR.	JPY	949	0,23	0	0,00
JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORPORATION	JPY	5.355	1,29	0	0,00
JP3756100008 - ACCIONES NITORI HOLDINGS CO	JPY	2.224	0,54	0	0,00
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONIC C	JPY	977	0,24	1.003	0,26
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	678	0,16	2.026	0,53
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	145	0,03	173	0,05
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	2.088	0,50	1.831	0,48
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	619	0,15	995	0,26
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	1.015	0,24	833	0,22
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	2.753	0,66	2.750	0,73
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	3.407	0,82	3.288	0,87
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	1.819	0,44	1.929	0,51
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	2.323	0,56	1.096	0,29
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDIND	JPY	3.066	0,74	3.158	0,83
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	1.783	0,43	2.093	0,55
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	3.140	0,76	3.316	0,87
JP3902000003 - ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	805	0,19	826	0,22
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	1.339	0,32	1.381	0,36
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	3.487	0,84	4.009	1,06
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	864	0,21	737	0,19
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	1.248	0,30	1.430	0,38
JP3667600005 - ACCIONES JGC CORP	JPY	0	0,00	145	0,04
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI	JPY	894	0,22	0	0,00
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	1.168	0,28	1.126	0,30
JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	167	0,04	284	0,07
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	2.191	0,53	2.147	0,57
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	661	0,16	821	0,22
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO	JPY	812	0,20	934	0,25
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	163	0,04	1.224	0,32
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	206	0,05	172	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	5.548	1,34	3.479	0,92
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	0	0,00	796	0,21
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	227	0,05	194	0,05
JP3743000006 - ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	162	0,04	177	0,05
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	766	0,18	792	0,21
JP3870400003 - ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	1.613	0,39	1.705	0,45
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	2.430	0,58	1.689	0,45
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	2.140	0,51	2.061	0,54
JP3676800000 - ACCIONES INISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	164	0,04	184	0,05
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	4.287	1,03	3.921	1,03
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO	JPY	967	0,23	914	0,24
JP3695200000 - ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	0	0,00	129	0,03
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	2.166	0,52	1.850	0,49
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	3.686	0,89	2.740	0,72
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	1.311	0,32	1.364	0,36
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	0	0,00	171	0,05
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	2.034	0,49	2.194	0,58
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.123	0,27	1.096	0,29
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	2.313	0,56	2.051	0,54
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	2.597	0,63	2.536	0,67
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	2.316	0,56	1.915	0,51
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.383	0,33	1.339	0,35
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	1.239	0,30	1.665	0,44
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMA CEU CO.	JPY	7.025	1,69	5.986	1,58
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	1.431	0,34	1.603	0,42
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	9.110	2,19	7.742	2,04
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	5.976	1,44	4.884	1,29
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	899	0,22	1.200	0,32
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN HOLDING INC	JPY	0	0,00	1.674	0,44
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	1.971	0,47	1.666	0,44
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	1.269	0,31	1.153	0,30
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	2.351	0,57	2.296	0,61
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	4.637	1,12	4.702	1,24
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	2.640	0,64	2.513	0,66
JP3546800008 - ACCIONES ITERUMO CORPORATION	JPY	6.680	1,61	5.948	1,57
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	1.139	0,27	1.920	0,51
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	776	0,19	0	0,00
JP3596200000 - ACCIONES TOTO LTD	JPY	0	0,00	694	0,18
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORPORATION	JPY	777	0,19	0	0,00
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	9.874	2,38	7.530	1,99
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	452	0,11	1.512	0,40
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	1.093	0,26	2.122	0,56
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	3.771	0,91	3.190	0,84
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	2.701	0,65	1.962	0,52
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	3.197	0,77	3.114	0,82
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	1.250	0,30	1.580	0,42
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	3.867	0,93	3.842	1,01
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	2.020	0,49	2.212	0,58
JP3165700000 - ACCIONES INTT DATA GROUP CORP	JPY	4.312	1,04	3.725	0,98
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	1.576	0,38	1.590	0,42
JP3409000001 - ACCIONES SUMIMOTO REALTY & DEV	JPY	593	0,14	578	0,15
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	1.470	0,35	1.378	0,36
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	3.323	0,80	2.821	0,74
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	2.459	0,59	1.424	0,38
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	3.184	0,77	2.518	0,66
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	3.702	0,89	2.148	0,57
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	2.070	0,50	2.919	0,77
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	1.955	0,47	1.836	0,48
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	8.248	1,99	9.166	2,42
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	2.668	0,64	2.396	0,63
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	7.666	1,84	7.749	2,04
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	333	0,08	373	0,10
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	10.937	2,63	11.030	2,91
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	2.729	0,66	1.971	0,52
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	36.121	8,69	35.846	9,45
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	5.144	1,24	3.933	1,04
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	19.262	4,64	13.247	3,49
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	5.223	1,26	6.137	1,62
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	2.050	0,49	2.068	0,55
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD.	JPY	1.142	0,27	798	0,21
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	2.737	0,66	2.703	0,71
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	4.158	1,00	4.249	1,12
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	20.899	5,03	14.317	3,78
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	36.494	8,78	29.328	7,74



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	5.548	1,34	5.952	1,57
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	1.699	0,41	1.845	0,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>357.430</b>	<b>86,06</b>	<b>319.777</b>	<b>84,35</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>357.430</b>	<b>86,06</b>	<b>319.777</b>	<b>84,35</b>
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	35.386	8,52	0	0,00
LU1228196983 - PARTICIPACIONES JPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	0	0,00	7.284	1,92
LU0607514808 - PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ	JPY	0	0,00	8.640	2,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>35.386</b>	<b>8,52</b>	<b>15.923</b>	<b>4,20</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>392.815</b>	<b>94,58</b>	<b>335.700</b>	<b>88,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>392.815</b>	<b>94,58</b>	<b>340.596</b>	<b>89,84</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

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

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

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