

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 1990

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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 de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector.

El resto de la renta variable estará invertido en emisores 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 países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	2,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,28	-0,36	-0,22

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales.

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	1.320.415,62	1.434.470,95	438,00	460,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	57.031.883,39	48.068.510,03	59.486,00	59.791,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	5.050	5.156	6.614	160.950
CLASE CARTERA	EUR	220.601	174.115	348.615	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	3,8248	3,5950	4,1294	4,1294
CLASE CARTERA	EUR	3,8680	3,6222	4,1294	4,1294

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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,39	0,13	6,25	-16,94	7,39	-12,94	16,71	-0,11	4,24

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	31-05-2019	-2,46	25-03-2019	-6,46	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,45	19-06-2019	2,90	12-02-2019	7,06	15-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	13,49	10,56	15,96	23,18	13,74	18,65	11,64	25,00	18,14
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15	0,26	0,38
Nikkei 225 TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,27	10,27	9,98	10,52	9,37	10,52	9,53	10,51	10,35

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,01	2,01	2,01

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

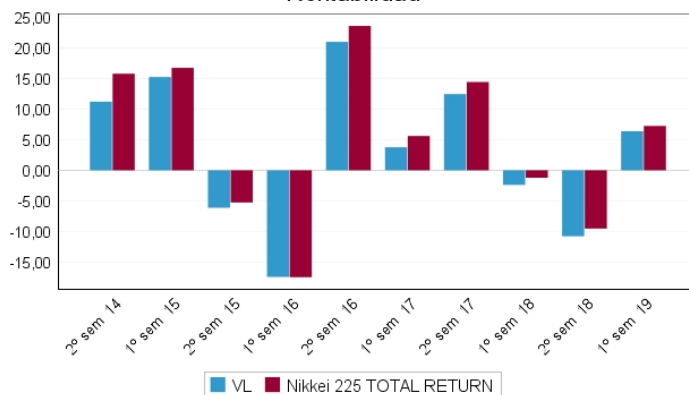
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,79	0,32	6,45	-16,78	7,59	-12,28			

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	31-05-2019	-2,46	25-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	19-06-2019	2,90	12-02-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	13,49	10,56	15,96	23,18	13,74	18,65			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30			
Nikkei 225 TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,23	11,23	11,00	12,21	12,21				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

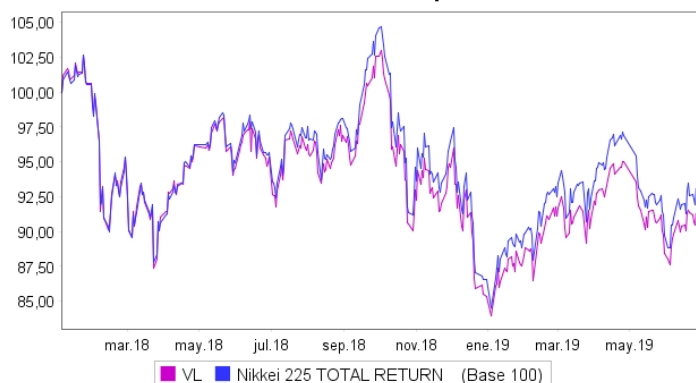
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,31	0,32	0,32	1,26	0,48		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

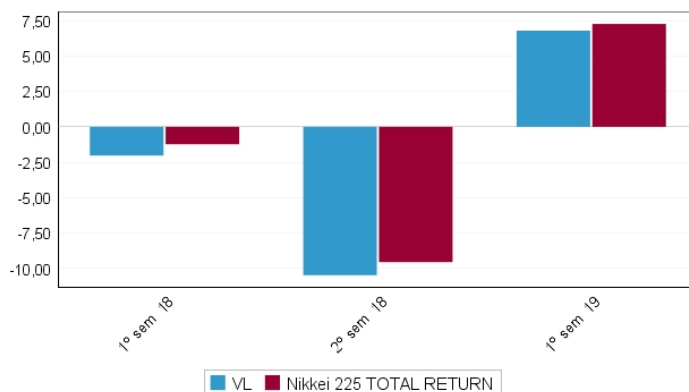
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.573.058	184.344	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.227	622	3,97
Renta Fija Mixta Internacional	412.269	43.869	5,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.235.114	57.623	4,87
Renta Variable Euro	1.953.922	181.507	15,27
Renta Variable Internacional	1.702.862	232.209	12,90
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.559.157	42.278	1,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.154.406	36.076	3,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	536.930	57.575	-2,68
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	284.298.284	8.625	-0,05
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	12.433.244	844.728	5,50

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	210.572	93,32	167.848	93,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	39.000	17,28	14.200	7,92
Cartera exterior	171.573	76,03	153.648	85,71
Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,00	0	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.491	3,32	6.007	3,35
(+) RESTO	7.590	3,36	5.417	3,02
TOTAL PATRIMONIO	225.652	100,00	179.273	100,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	179.273	189.423	179.273	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	16,31	5,31	16,31	233,44
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,90	-10,60	5,90	-160,55
(+) Rendimientos de gestión	6,67	-9,85	6,67	-173,62
(+) Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	124,61
(+) Dividendos	0,80	0,80	0,80	8,34
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,70	-6,10	6,70	-219,23
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,37	-3,35	-1,37	-55,55
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,58	-1,11	0,58	-156,44
(+/-) Otros Resultados	0,00	-0,07	0,00	-105,20
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,76	-0,77	10,79
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	6,29
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,87
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	562,31
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,80
(-) Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,12	-0,14	29,05
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-16,81
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-16,84
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.560,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	225.652	179.273	225.652	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		39.000	17,28	14.200	7,92
TOTAL RENTA FIJA		39.000	17,28	14.200	7,92
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.000	17,28	14.200	7,92
Total Deuda Pública Cotizada más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
ACCIONES OMRON CORP	JPY	1.715	0,76	0	0,00
ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO	JPY	400	0,18	0	0,00
ACCIONES NIPPON KAYAKU CO LTD	JPY	392	0,17	0	0,00
ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	398	0,18	0	0,00
ACCIONES KEIO CORPORATION	JPY	428	0,19	0	0,00
ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	447	0,20	367	0,20
ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	368	0,16	371	0,21
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	844	0,37	753	0,42
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.645	0,73	1.250	0,70
ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	386	0,17	444	0,25
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	427	0,19	356	0,20
ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	604	0,27	479	0,27
ACCIONES SHOWA SELL SEKIYU KK	JPY	0	0,00	451	0,25
ACCIONES JGC CORP	JPY	445	0,20	453	0,25
ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	547	0,24	625	0,35
ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI	JPY	0	0,00	356	0,20
ACCIONES NISSHINBO HOLDINGS	JPY	0	0,00	243	0,14
ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	549	0,24	466	0,26
ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	823	0,36	786	0,44

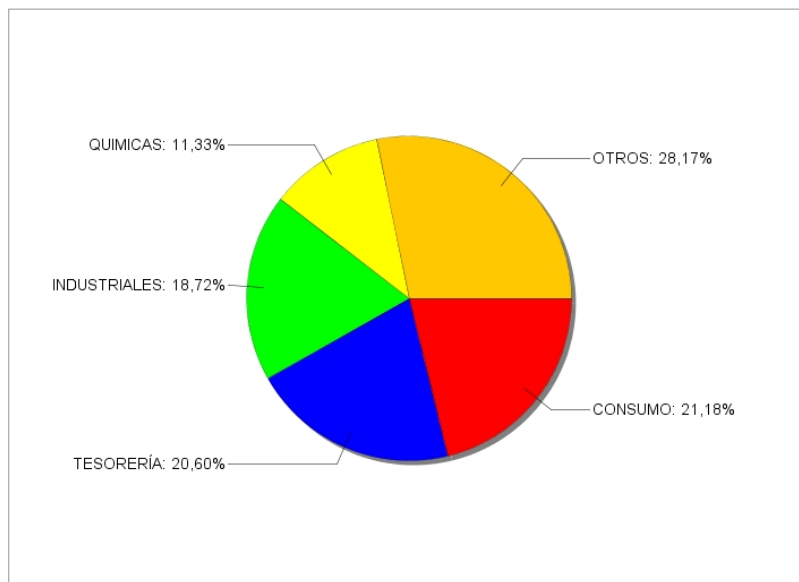
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SUMITOMO DAINIPPON	JPY	615	0,27	1.023	0,57
ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	1.462	0,65	988	0,55
ACCIONES CASIO COMPUTER CO	JPY	403	0,18	382	0,21
ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	700	0,31	673	0,38
ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO	JPY	660	0,29	885	0,49
ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO	JPY	465	0,21	526	0,29
ACCIONES KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	592	0,26	505	0,28
ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	789	0,35	691	0,39
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	1.674	0,74	1.028	0,57
ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	486	0,22	433	0,24
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	380	0,17	378	0,21
ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	697	0,31	607	0,34
ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	0	0,00	365	0,20
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	540	0,24	457	0,26
ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	661	0,29	625	0,35
ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	0	0,00	270	0,15
ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	535	0,24	474	0,26
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	740	0,33	665	0,37
ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	983	0,44	950	0,53
ACCIONES KYOWA HAKKO KIRIN CO	JPY	584	0,26	608	0,34
ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	473	0,21	437	0,24
ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	636	0,28	557	0,31
ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	1.520	0,67	1.407	0,78
ACCIONES DENTSU INC	JPY	1.111	0,49	1.436	0,80
ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	651	0,29	680	0,38
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	1.102	0,49	790	0,44
ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.079	0,48	1.316	0,73
ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	1.462	0,65	1.687	0,94
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	1.905	0,84	1.836	1,02
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	1.575	0,70	1.370	0,76
ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.525	0,68	1.630	0,91
ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	1.447	0,64	1.748	0,98
ACCIONES CHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	2.160	0,96	1.868	1,04
ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	2.445	1,08	2.018	1,13
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	3.281	1,45	2.339	1,30
ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	1.601	0,71	1.623	0,91
ACCIONES FAMILYMART UNY HOLD.	JPY	3.016	1,34	4.073	2,27
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES	JPY	4.246	1,88	3.434	1,92
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	562	0,25	573	0,32
ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	350	0,16	0	0,00
ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	492	0,22	457	0,26
ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	387	0,17	454	0,25
ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	1.412	0,63	1.731	0,97
ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	2.792	1,24	2.669	1,49
ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	1.677	0,74	1.695	0,95
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	3.829	1,70	3.655	2,04
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	1.834	0,81	2.489	1,39
ACCIONES RAKUTEN INC	JPY	371	0,16	0	0,00
ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	426	0,19	428	0,24
ACCIONES NIKON CORP	JPY	459	0,20	479	0,27
ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	392	0,22
ACCIONES TOTO LTD	JPY	642	0,28	559	0,31
ACCIONES JTEKT CORPORATION	JPY	393	0,17	359	0,20
ACCIONES TOYO SEIKAN GROUP	JPY	644	0,29	738	0,41
ACCIONES TDK CORP	JPY	2.552	1,13	2.260	1,26
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1.173	0,52	1.085	0,61
ACCIONES AEON CO LTD	JPY	557	0,25	629	0,35
ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	1.365	0,60	1.433	0,80
ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	1.459	0,65	1.250	0,70
ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	2.472	1,10	2.388	1,33
ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	946	0,42	1.024	0,57
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.347	1,04	2.053	1,15
ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	0	0,00	331	0,18
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.277	0,57	1.240	0,69
ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	2.161	0,96	1.765	0,98
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	604	0,27	506	0,28
ACCIONES SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	1.162	0,51	1.182	0,66
ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	783	0,35	693	0,39
ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	528	0,23	495	0,28
ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	577	0,26	632	0,35
ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	855	0,38	884	0,49
ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	620	0,27	547	0,30
ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	1.098	0,49	1.401	0,78
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	4.969	2,20	4.623	2,58
ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	1.027	0,45	907	0,51
ACCIONES FANUC CORP	JPY	6.017	2,67	4.894	2,73
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	787	0,35	716	0,40
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	3.070	1,36	2.499	1,39
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	815	0,36	769	0,43
ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	19.397	8,60	16.550	9,23
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	716	0,32	766	0,43
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.014	0,89	1.876	1,05
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	9.196	4,08	6.434	3,59
ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	4.282	1,90	3.234	1,80
ACCIONES CANON INC	JPY	1.422	0,63	1.319	0,74
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	1.846	0,82	1.314	0,73
ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	4.688	2,08	3.674	2,05
ACCIONES SONY CORPORATION	JPY	1.664	0,74	1.560	0,87
TOTAL RV COTIZADA		155.328	68,87	139.796	77,98
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		155.328	68,87	139.796	77,98
PARTICIPACIONES JPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	4.504	2,00	3.841	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL JAPAN	JPY	0	0,00	3.989	2,23
PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ	JPY	4.118	1,82	3.797	2,12
PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	3.002	1,33	2.878	1,61
PARTICIPACIONES SCHRD JAPAN EQTY- C	JPY	4.240	1,88	0	0,00
TOTAL IIC		15.864	7,03	14.505	8,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		171.192	75,90	154.301	86,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		210.192	93,18	168.501	94,00

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

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

Distribución Sectores



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 190912	42.234	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		42.234	
EURO	V/ Fut. FU. EURO YEN CME 190916	165.860	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		165.860	
TOTAL OBLIGACIONES		208.094	

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

Hecho relevante 278428 del 20/05/2019

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión clase Cartera

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. La 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	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.807.470.398,30 euros, suponiendo un 9,46%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 40.285.714,96 euros, suponiendo un 0,10%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 35.031,31 euros, lo que supone un 0,02%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 3.200,00 euros, lo que supone un 0,00%

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 103.490,71 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

Nota: El período 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

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre, en el ámbito macroeconómico, se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en la parte europea y principalmente en Alemania e Italia. Las incertidumbres existentes (Brexit, guerra comercial) y el menor crecimiento en China son las principales causantes de esta desaceleración económica. En este entorno, los principales bancos centrales han dado un giro relevante en sus respectivas políticas monetarias (a excepción del BOJ que mantiene su expansiva política monetaria). Así, la FED ha pasado de subir a señalar posibles bajadas de tipos en los próximos meses, así como a indicar un freno en el proceso de reducción de su balance. En cuanto al BCE, además de retrasar el inicio de la subida de tipos hasta por lo menos mediados del año que viene (sin descartar bajadas en caso de empeoramiento de la situación económica), ha anunciado un nuevo programa de liquidez para el sistema financiero. Por último, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la existente en torno al Brexit. El cambio de liderazgo al frente del gobierno y del partido conservador genera un extra de incertidumbre respecto al proceso de salida (fecha 31 octubre). En cuanto a los mercados financieros, al contrario que el último semestre del año pasado, el actual se ha caracterizado por una clara mejoría en los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 17,35%, Eurostoxx 50 15,73%, Ibex 35 7,72%, Nikkei 225 6,30%, MSCI Emerging 9,22%). Las expectativas de una mejoría económica en los próximos meses y el citado cambio en los bancos centrales explican dicha mejoría. Dentro de los activos de riesgo, destacable ha sido también la mejoría en la deuda corporativa (100 pb de estrechamiento en el diferencial del índice Xover) y en la deuda emergente (40 pb de mejoría en el diferencial EMBI de deuda soberana en dólares).

En cuanto a la deuda pública, las políticas monetarias más expansivas han provocado una caída generalizada de TIRs a lo largo de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 57 pb en el semestre, frente a 14 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 68 pb y 73 pb, respectivamente.

Por último, a nivel de divisas, la ligera debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-0,82% y -2,37% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el semestre con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, el apoyo de los bancos centrales soporta el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

El comportamiento de la renta variable japonesa durante el semestre ha estado muy condicionado por el entorno de crecimiento global y se ha visto afectada por la debilidad de los datos macroeconómicos. Adicionalmente, en momentos de volatilidad y tensión comercial, el yen ha actuado como activo refugio, perjudicando la evolución de los índices japoneses.

En este sentido, ante la volatilidad de la divisa, el fondo ha mantenido sin cambios su exposición neta al yen que permanece en niveles bajos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente al nivel de inversión del fondo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 60.251 a 59.924, correspondiendo 59.486 a la clase carterista y 438 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 46.379 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 225.652 miles de euros, correspondiendo 220.602 miles de euros a la clase carterista y 5.050 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 6,39% para la clase estándar y del 6,79% para la clase carterista.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% para la clase estándar y de un 0,63% para la clase carterista.

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 (5,50%). 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, se ha mantenido sin grandes cambios la estructura de la cartera durante el semestre. A nivel de valores, se han incorporado a la cartera Omron Corp o Rakuten en lugar de Tokai Carbon o Takara 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, y reducir exposición al yen (el grado de cobertura es del 0,76), siendo su grado de apalancamiento medio del 4,37%.

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 13,49% frente al 15,13% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 24 de enero de 2019, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el folleto/DFI del fondo, para con el fin de adaptar su contenido al Comunicado de Refuerzo de la Transparencia de 8 de octubre de 2018.

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.

Durante el primer semestre del año, el comportamiento de los índices bursátiles a nivel global ha sido muy positivo, recuperando en muchos casos los niveles previos a las caídas de finales del pasado ejercicio. El cambio en el discurso de los bancos centrales, abriendo la puerta a nuevas políticas expansivas, ha supuesto un fuerte espaldarazo para la renta variable. En este entorno, los índices japoneses han mostrado un comportamiento más débil que su pares europeos o americanos. El fortalecimiento del yen por actuar como activo refugio durante parte del periodo ha pesado negativamente en los índices nipones. No obstante, las perspectivas de la renta variable japonesa nos invitan a albergar un prudente optimismo. Por un lado, las valoraciones actuales son atractivas en términos relativos e históricos. Por otro lado, los resultados empresariales siguen mostrando una sólida tendencia positiva y las compañías japonesas cuentan con balances sólidos. No obstante, aún existen focos de inestabilidad que podrían pesar negativamente en la renta variable nipona. El principal de todos ellos lo encontraríamos en una continuada apreciación del yen, por actuar como activo refugio en caso de incertidumbre global. Menos probable parece un cambio de sesgo en las políticas monetarias del BOJ, por lo que la política monetaria no debería provocar mayor presión a la divisa. Adicionalmente, la esperada subida de los impuestos al consumo podría deteriorar el escenario de económico actual. Cualquiera de estos factores podría erosionar los márgenes empresariales, lastrando la evolución de las cotizaciones.

10. Información de la Política de Remuneración

No existe información sobre política de remuneración

11. Información del Reglamento

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