

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Informe completo del primer semestre de 2018

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 2017
Índice de rotación de la cartera (%)	2,55	1,00	2,55	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,06	-0,16	0,03

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	1.483.113,83	1.601.901,54	481,00	603,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	45.343.099,74	84.422.721,19	61.042,00	55.216,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	5.977	6.614	160.950	241.932
CLASE CARTERA	EUR	183.445	348.615		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	4,0304	4,1294	3,5381	3,5381
CLASE CARTERA	EUR	4,0457	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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,40	3,52	-5,71	10,85	1,47	16,71	-0,11	8,19	

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 (%)	-2,20	14-06-2018	-5,29	06-02-2018	-6,46	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,75	15-06-2018	2,68	27-03-2018	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	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	18,12	11,70	22,89	12,10	8,65	11,64	25,00	19,53	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,87	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29	
Nikkei 225									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,54	9,54	9,77	9,53	9,57	9,53	10,51	10,01	

(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	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,01	2,01	1,89

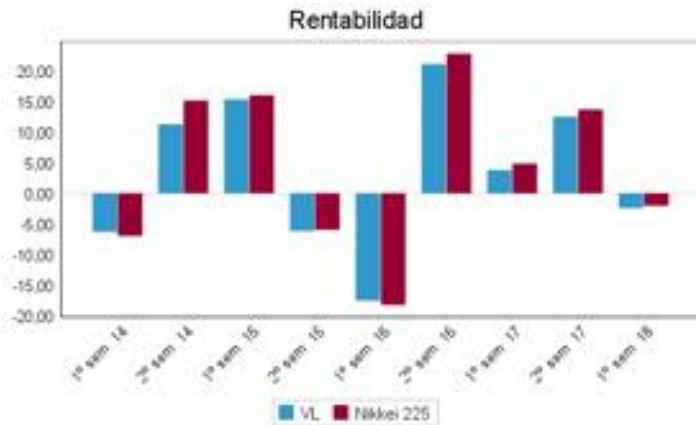
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,03	3,71	-5,53						

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 (%)	-2,20	14-06-2018	-5,29	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,75	15-06-2018	2,69	27-03-2018		

(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	2017	2016	2015
Valor liquidativo	18,12	11,70	22,89	22,89				
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17				
Nikkei 225								

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(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	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,31	0,48	0,48				

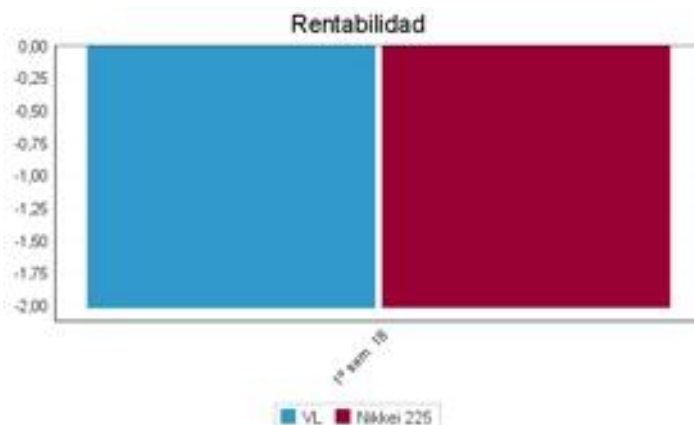
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



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	71.831	3.132	-0,35
Renta Fija Euro	3.651.497	199.532	-0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	23.968	701	-1,17
Renta Fija Mixta Internacional	454.812	44.744	-1,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.537.104	66.870	-1,04
Renta Variable Euro	1.843.653	164.644	-3,31
Renta Variable Internacional	1.602.723	230.470	-1,37
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.369.292	38.163	0,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	753.804	25.846	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	186.506	46.127	-1,41
Global	1.093.273	58.382	-2,04
Total fondos	12.588.463	878.611	-1,24

* 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	180.244	95,15	336.268	94,66
Cartera interior	9.800	5,17	307.186	86,48
Cartera exterior	170.444	89,98	29.264	8,24
Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-182	-0,05
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.418	2,33	7.089	2,00
(+) RESTO	4.761	2,51	11.873	3,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio

TOTAL PATRIMONIO	189.423	100,00	355.231	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)	355.231	183.551	355.231	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-71,67	53,24	-71,67	-216,44
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,11	13,74	-3,11	-119,61
(+) Rendimientos de gestión	-2,47	14,89	-2,47	-114,33
(+) Intereses	-0,15	-0,16	-0,15	-15,45
(+) Dividendos	0,08	0,08	0,08	-17,57
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	-2.156,75
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,35	0,00	-1,35	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,26	14,26	-1,26	-107,66
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,24	0,94	-0,24	-122,10
(+/-) Otros Resultados	0,58	-0,25	0,58	-302,60
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-1,15	-0,65	-51,08
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,95	-0,58	-47,04
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,04
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	28,33
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-49,11
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,01	-92,79
(+) 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 PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	189.423	355.231	189.423	

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.

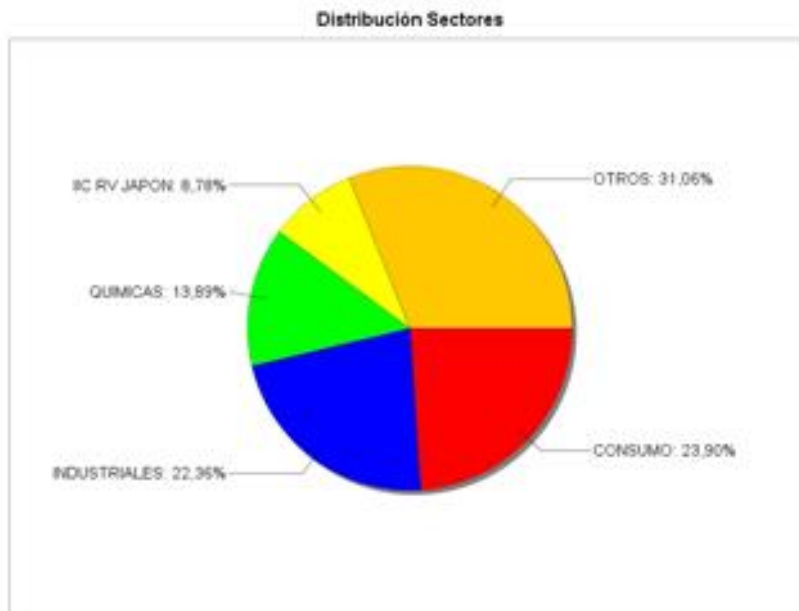
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2018-09-14	EUR	100	0,05	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2018-10-12	EUR	100	0,05	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2018-01-19	EUR	0	0,00	5.006	1,41
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2018-01-19	EUR	0	0,00	70.089	19,73
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2018-01-19	EUR	0	0,00	100	0,03
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2018-05-11	EUR	0	0,00	100	0,03
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2018-04-06	EUR	0	0,00	100	0,03
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,56 2018-03-09	EUR	0	0,00	75.107	21,14
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2018-03-09	EUR	0	0,00	100	0,03
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,43 2018-02-16	EUR	0	0,00	75.100	21,14
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,37 2018-02-16	EUR	0	0,00	100	0,03
BONO ESTADO ESPAÑA 0,25 2018-04-30	EUR	0	0,00	25.255	7,11
BONO ESTADO ESPAÑA 4,50 2018-01-31	EUR	0	0,00	26.128	7,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	0,10	277.186	78,04
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		200	0,10	277.186	78,04
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		9.600	5,07	30.000	8,45
TOTAL RENTA FIJA		9.800	5,17	307.186	86,49
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		9.800	5,17	307.186	86,49
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 HITACHI CONSTRUCTION	JPY	1.032	0,54	0	0,00
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.240	0,65	0	0,00
ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	405	0,21	0	0,00
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	423	0,22	0	0,00
ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	887	0,47	0	0,00
ACCIONES SHOWA SELL SEKIYU KK	JPY	474	0,25	0	0,00
ACCIONES NSK LTD	JPY	328	0,17	0	0,00
ACCIONES JGC CORP	JPY	640	0,34	0	0,00
ACCIONES ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	816	0,43	0	0,00
ACCIONES SETAN MITSUKOSHI	JPY	397	0,21	0	0,00
ACCIONES NISSHINBO HOLDINGS	JPY	341	0,18	0	0,00
ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	537	0,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	842	0,44	0	0,00
ACCIONES SUMITOMO DAINIPPON	JPY	672	0,35	0	0,00
ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	1.189	0,63	0	0,00
ACCIONES CASIO COMPUTER CO	JPY	516	0,27	0	0,00
ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	849	0,45	0	0,00
ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO	JPY	935	0,49	0	0,00
ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO	JPY	537	0,28	0	0,00
ACCIONES KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	547	0,29	0	0,00
ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	924	0,49	0	0,00
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	1.214	0,64	0	0,00
ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	609	0,32	0	0,00
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	500	0,26	0	0,00
ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	643	0,34	0	0,00
ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	571	0,30	0	0,00
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	500	0,26	0	0,00
ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	669	0,35	0	0,00
ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	448	0,24	0	0,00
ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	562	0,30	0	0,00
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	672	0,35	0	0,00
ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1.063	0,56	0	0,00
ACCIONES KYOWA HAKKO KIRIN CO	JPY	640	0,34	0	0,00
ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	565	0,30	0	0,00
ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	565	0,30	0	0,00
ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	1.616	0,85	0	0,00
ACCIONES DENTSU INC	JPY	1.505	0,79	0	0,00
ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	660	0,35	0	0,00
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	1.122	0,59	0	0,00
ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.537	0,81	0	0,00
ACCIONES NISSAN CHEMICAL IND.	JPY	1.482	0,78	0	0,00
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	1.631	0,86	0	0,00
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	1.651	0,87	0	0,00
ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.753	0,93	0	0,00
ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	1.811	0,96	0	0,00
ACCIONES CHUGAI PHARMA CEU CO.	JPY	1.665	0,88	0	0,00
ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	2.521	1,33	0	0,00
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	2.636	1,39	0	0,00
ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	2.402	1,27	0	0,00
ACCIONES FAMILYMART UNY HOLD.	JPY	3.342	1,76	0	0,00
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES	JPY	3.803	2,01	0	0,00
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	601	0,32	0	0,00
ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	522	0,28	0	0,00
ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	437	0,23	0	0,00
ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	1.602	0,85	0	0,00
ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	2.438	1,29	0	0,00
ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	1.865	0,98	0	0,00
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	3.640	1,92	0	0,00
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	2.237	1,18	0	0,00
ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	473	0,25	0	0,00
ACCIONES NIKON CORP	JPY	505	0,27	0	0,00
ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	420	0,22	0	0,00
ACCIONES TOTO LTD	JPY	739	0,39	0	0,00
ACCIONES JTEKT CORPORATION	JPY	432	0,23	0	0,00
ACCIONES TOYO SEIKAN GROUP	JPY	558	0,29	0	0,00
ACCIONES TDK CORP	JPY	3.244	1,71	0	0,00
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1.341	0,71	0	0,00
ACCIONES AEON CO LTD	JPY	679	0,36	0	0,00
ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	1.551	0,82	0	0,00
ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	1.626	0,86	0	0,00
ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	2.422	1,28	0	0,00
ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	1.082	0,57	0	0,00
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.422	1,28	0	0,00
ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	404	0,21	0	0,00
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.242	0,66	0	0,00
ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	1.829	0,97	0	0,00
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	555	0,29	0	0,00
ACCIONES SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	1.175	0,62	0	0,00
ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	908	0,48	0	0,00
ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	529	0,28	0	0,00
ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	798	0,42	0	0,00
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	428	0,23	0	0,00
ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	882	0,47	0	0,00
ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	575	0,30	0	0,00
ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	1.384	0,73	0	0,00
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	5.214	2,75	0	0,00
ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	1.104	0,58	0	0,00
ACCIONES FANUC CORP	JPY	6.306	3,33	0	0,00
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	766	0,40	0	0,00
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	2.829	1,49	0	0,00
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	746	0,39	0	0,00
ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	14.590	7,70	0	0,00
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	887	0,47	0	0,00
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.055	1,08	0	0,00
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	6.855	3,62	0	0,00
ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	3.581	1,89	0	0,00
ACCIONES CANON INC	JPY	1.562	0,82	0	0,00
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	1.323	0,70	0	0,00
ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	5.451	2,88	0	0,00
ACCIONES SONY CORPORATION	JPY	1.623	0,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		151.324	79,84	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		151.324	79,84	0	0,00
PARTICIPACIONES JPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	4.627	2,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL JAPAN	JPY	4.520	2,39	0	0,00
PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ	JPY	4.112	2,17	0	0,00
PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	3.380	1,78	15.451	4,35
PARTICIPACIONES SHARES NIKKEI225 DE	EUR	0	0,00	15.515	4,37
TOTAL IIC		16.639	8,78	30.966	8,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		167.963	88,62	30.966	8,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.763	93,79	338.153	95,21

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



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
Total Subyacente Renta Variable		20.095	
EURO	V/ Fut. FU. EURO YEN CME 180917	162.344	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		162.344	
TOTAL OBLIGACIONES		182.439	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. 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	
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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 1.656.758.790,79 euros, suponiendo un 3,64%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 94.755.663,04 euros, suponiendo un 0,21%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 57.999,70 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 110.697,38 euros, lo que supone un 0,04%. 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 período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El semestre ha sido muy intenso en aspectos macroeconómicos. El crecimiento mundial continúa sólido pero menos sincronizado que en meses anteriores. EE.UU. lidera el crecimiento global, impulsado por una política fiscal expansiva, en cambio, Europa se desacelera en este comienzo de año, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, FED subiendo tipos y reduciendo balance, BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos, a excepción del BOJ que mantiene sin cambios su actual política monetaria expansiva. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, dentro de los aspectos destacados del semestre, cabe reseñar también la crisis política abierta en Italia tras las últimas elecciones.

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por un mal comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. Los aspectos comentados previamente han lastrado el sentimiento de los inversores.

A nivel de renta variable, todos los índices principales han terminado el semestre con caídas, (Eurostoxx50 -3,09%, Ibex35 -4,19%, Nikkei 225 -2,02%, MSCI Emergentes -7,68%), con la excepción del S&P 500 que ha terminado con una subida del 1,67%, aunque con una elevada volatilidad en el período (afectado negativamente en la primera parte del semestre por la problemática de Facebook y su contagio al resto del sector). Dentro del grupo de índices con caídas en el período, cabe destacar la fuerte caída sufrida por los índices emergentes. Dicha región se ha visto afectada por la subida de tipos en EE.UU., por la fortaleza del dólar, por las citadas tensiones comerciales y por aspectos idiosincráticos en determinados países como Argentina.

A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en la curva americana y el mal comportamiento de los activos de riesgo han sido los aspectos más destacados del período. En cuanto a la curva americana, el citado proceso de subida de tipos por parte de la FED y el sólido crecimiento económico han provocado dicho repunte de TIRes, más acusado en los tramos cortos (65 pb en el 2 años) que en los largos (45 pb en el 10 años). No obstante, este repunte de TIRes no se ha trasladado a la curva japonesa que se mantiene intervenida por el banco central. En cuanto a los activos de riesgo, la deuda emergente (79 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares), el crédito (+89 pb en el índice Xover) y la deuda italiana (+80 pb en el diferencial frente a la curva alemana tramo 10 años) han sido los activos con peor comportamiento.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza del dólar ha sido la nota destacada del semestre (2,67% y 1,71% frente al euro y yen respectivamente).

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido un elevado nivel de exposición a renta variable, en línea con los comentarios realizados el período anterior.

El comportamiento de la renta variable japonesa durante el semestre ha estado muy condicionado por la evolución de la divisa local. Las tensiones comerciales entre EE.UU y China y el trasfondo de una guerra comercial entre ambas potencias, han provocado una apreciación del yen en la parte inicial del período que ha penalizado a los índices japoneses. Posteriormente, la presión sobre el yen se ha relajado y ha permitido cierta recuperación de la renta variable. A pesar de ello, el cierre semestral ha sido ligeramente negativo para la bolsa nipona.

Desde un punto de vista fundamental, los resultados empresariales continúan siendo sólidos. Adicionalmente, la economía japonesa parece avanzar por el buen camino a tenor de los últimos datos macroeconómicos. Por otro lado, a pesar de que por momentos han existido dudas acerca de la continuidad de las actuales políticas monetarias expansivas, los últimos comentarios del BOJ no anticipan un cambio de rumbo en las políticas del banco central, lo que debería favorecer el buen comportamiento de la renta variable japonesa. En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 55.819 a 61.523, correspondiendo 61.042 a la clase cartera y 481 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha reducido en 165.808 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 189.423 miles de euros, correspondiendo 183.445 miles de euros a la clase cartera y 5.978 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -2,40% para la clase estándar y del -2,03% para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-1,24%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

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 cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 11,70% frente al 10,65% del índice de referencia.

Durante el período, la agencia de calificación crediticia Moody's, ha elevado el rating de Kutxabank de Baa3 a Baa2. Asimismo, las agencias S&P y Fitch han elevado el rating del Reino de España de BBB+ a A- y la agencia Moody's de Baa2 a Baa1.

Durante el período, 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 0,80), siendo su grado de apalancamiento medio del 21,44%.

Las perspectivas de la renta variable japonesa siguen permitiendo albergar un prudente optimismo, particularmente en tanto los resultados empresariales sigan manteniendo una senda de recuperación sólida. No obstante, pese a los favorables factores micro actuales, a nivel macroeconómico 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, bien por actuar como activo refugio en caso de incertidumbre global bien por un cambio de sesgo no esperado en las políticas monetarias del BOJ. En este escenario, la fortaleza de la divisa podría erosionar los márgenes empresariales, especialmente en el sector exportador, lastrando la evolución de las cotizaciones.