

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**BBVA BOLSA ÍNDICE JAPÓN (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de BBVA BOLSA ÍNDICE JAPÓN (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BOLSA ÍNDICE JAPÓN (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03170

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Jaime Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 22702)

24 de abril de 2025



CLASE 8.^a



OP4860611

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024



CLASE 8.ª



OP4860612

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	48.236.990,91	34.474.497,75
Deudores	396.309,27	200.988,94
Cartera de inversiones financieras	46.187.474,31	33.468.477,91
Cartera interior	4.553,49	19,44
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4.553,49	19,44
Otros	-	-
Cartera exterior	46.182.920,82	33.468.458,47
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	46.182.920,82	33.468.458,47
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	2.052,50
Tesorería	1.653.207,33	802.978,40
TOTAL ACTIVO	48.236.990,91	34.474.497,75

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4860613

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	48.074.846,44	34.189.287,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	48.074.846,44	34.189.287,60
Capital	-	-
Partícipes	36.155.193,57	26.104.848,29
Prima de emisión	-	-
Reservas	2.331.832,65	2.331.832,65
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.570.557,61	1.570.557,61
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8.017.262,61	4.182.049,05
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	162.144,47	285.210,15
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28.723,99	25.314,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	131.891,83	256.890,34
Periodificaciones	1.528,65	3.005,53
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	48.236.990,91	34.474.497,75
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	50.011.172,84	34.594.744,28
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.747.886,04	763.267,38
Compromisos por operaciones cortas de derivados	47.263.286,80	33.831.476,90
Otras cuentas de orden	191.085.303,86	194.049.736,94
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	191.085.303,86	194.049.736,94
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	241.096.476,70	228.644.481,22

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP4860614

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-603.478,78	-318.309,47
Comisión de gestión	-499.173,24	-250.395,64
Comisión de depositario	-46.140,41	-22.763,23
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-58.165,13	-45.150,60
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-603.478,78	-318.309,47
Ingresos financieros	1.081.070,94	561.303,67
Gastos financieros	-1.656,72	-1.182,58
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5.168.057,22	1.365.164,61
Por operaciones de la cartera interior	-1.114,80	-112,85
Por operaciones de la cartera exterior	5.169.172,02	1.365.277,46
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	45.885,34	-40.622,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.351.660,12	2.628.399,96
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-53,20	-77,01
Resultados por operaciones de la cartera exterior	83.727,02	6.984,36
Resultados por operaciones con derivados	2.267.465,49	2.621.492,61
Otros	520,81	-
Resultado financiero	8.645.016,90	4.513.063,23
Resultado antes de impuestos	8.041.538,12	4.194.753,76
Impuesto sobre beneficios	-24.275,51	-12.704,71
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.017.262,61	4.182.049,05

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	Total
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8.017.262,61	4.182.049,05	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	8.017.262,61	4.182.049,05	-
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto			
Saldos al 31 de diciembre de 2022	16.399.138,92	1.112.680,43	15.653.988,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	16.399.138,92	1.112.680,43	15.653.988,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-1.857.831,16	-	-
Operaciones con partícipes	6.479.827,27	-	-
Reembolsos	-6.084.712,86	-	-
Otras variaciones del patrimonio	11.168.426,12	1.219.152,22	1.570.557,61
Saldos al 31 de diciembre de 2023	26.104.848,29	2.331.832,65	1.570.557,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	26.104.848,29	2.331.832,65	1.570.557,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	4.182.049,05	-	-
Operaciones con partícipes	20.974.786,24	-	-
Suscripciones	-15.106.490,01	-	-
Reembolsos	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	36.155.193,57	2.331.832,65	1.570.557,61
Saldo al 31 de diciembre de 2023	26.104.848,29	2.331.832,65	1.570.557,61
Saldo al 31 de diciembre de 2022	16.399.138,92	1.112.680,43	15.653.988,19
Saldo al 31 de diciembre de 2021	16.399.138,92	1.112.680,43	15.653.988,19



CLASE 8.ª



OP4860615

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP4860616

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I. se constituyó en España el 23 de julio de 1998 bajo la denominación social de Argentaria Fondobolsa Instituciones 1.1, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de agosto de 2013. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El 29 de abril de 2011, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, BBVA Bolsa Japón (Cubierto), F.I. (Fondo absorbente) absorbió a BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I. (Fondo absorbido).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de julio de 1998 con el número 1541, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, sociedad participada al 99,999% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP4860617

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio (*)	1,03%	1,10%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

(*) Durante el ejercicio 2024, hasta la fecha del 1 de octubre de 2024 el fondo ha devengado una comisión del 1,10% de gestión sobre el patrimonio. A partir de ese momento el fondo ha devengado una comisión del 1,03% hasta el final del periodo.

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.



CLASE 8.ª



OP4860618

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

Riesgo de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de las exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:



CLASE 8.ª



OP4860619

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- Riesgo de "equity": probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto informativo.

Riesgo de ASG

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de esta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.ª



OP4860620

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad de control. La Unidad de control tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.



CLASE 8.ª



OP4860621

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.ª



OP4860622

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.ª



OP4860623

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



OP4860624

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OP4860625

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	126.562,49	31.531,37
Deudores por operaciones pendientes de liquidar	51.121,66	40.955,92
Administraciones públicas deudoras	<u>218.625,12</u>	<u>128.501,65</u>
	<u>396.309,27</u>	<u>200.988,94</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Deudores por operaciones pendientes de liquidar recoge los dividendos que se encuentran pendientes de cobro al final del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras recoge, principalmente, las retenciones sobre rendimientos de acciones en Cartera Exterior pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP4860626

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	24.275,51	17.530,51
Otros	4.448,48	7.783,77
	<u>28.723,99</u>	<u>25.314,28</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	24.275,51	12.704,71
Otros	-	4.825,80
	<u>24.275,51</u>	<u>17.530,51</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión y tasas pendientes de pago al cierre a CNMV del ejercicio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.ª



OP4860627

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1.251.509,77	685.873,06
Cuentas en divisa	401.761,95	103.799,73
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	17.043,38	-3.557,74
Cuentas en divisa	-17.107,77	16.863,35
	1.653.207,33	802.978,40

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>48.074.846,44</u>	<u>34.189.287,60</u>
Número de participaciones	<u>4.494.651,83</u>	<u>3.913.784,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,70</u>	<u>8,74</u>
Número de partícipes	<u>3.573</u>	<u>3.168</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



CLASE 8.^a



OP4860628

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



CLASE 8.^a



OP4860629

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de Ernst & Young ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4860630

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ADVANTEST CORP	JPY	160.858,69	-	553.315,86	392.457,17	JP3122400009
AEON CO LTD	JPY	130.383,75	-	189.734,65	59.350,90	JP3388200002
AGC INC	JPY	76.779,13	-	71.062,01	-5.717,12	JP3112000009
AISIN CORP	JPY	76.354,15	-	73.389,74	-2.964,41	JP3102000001
AJINOMOTO CO INC	JPY	129.177,06	-	235.144,49	105.967,43	JP3119600009
ANA HOLDINGS INC	JPY	40.529,49	-	35.961,84	-4.567,65	JP3429800000
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	171.802,58	-	188.002,44	16.199,86	JP3116000005
ASAHI KASEI CORP	JPY	110.330,37	-	107.618,40	-2.711,97	JP3111200006
ASICS CORP	JPY	113.476,89	-	166.920,47	53.443,58	JP3118000003
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	231.632,38	-	218.042,16	-13.590,22	JP3942400007
BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	127.231,27	-	176.257,34	49.026,07	JP3778630008
BRIDGESTONE CORP	JPY	243.468,05	-	239.415,53	-4.052,52	JP3830800003
BROTHER INDUSTRIES L	JPY	47.072,87	-	49.138,90	2.066,03	JP3830000000
CANON INC	JPY	319.964,77	-	378.344,34	58.379,57	JP3242800005
CAPCOM CO LTD	JPY	61.242,97	-	94.498,95	33.255,98	JP3218900003
CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	231.849,38	-	179.838,89	-52.010,49	JP3566800003
CHIBA BANK LTD/THE	JPY	49.005,56	-	54.794,99	5.789,43	JP3511800000
CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	99.335,66	-	83.756,84	-15.578,82	JP3526600006
CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	149.333,92	-	369.113,26	219.779,34	JP3519400000
CONCORDIA FINANCIAL	JPY	61.121,27	-	71.878,73	10.757,46	JP3305990008
DAI NIPPON PRINTING	JPY	54.974,37	-	67.644,89	12.670,52	JP3493800001
DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	219.354,11	-	300.986,66	81.632,55	JP3476480003
DAIFUKU CO LTD	JPY	72.768,86	-	83.661,12	10.892,26	JP3497400006
DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	396.941,73	-	598.811,24	201.869,51	JP3475350009
DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	278.400,55	-	386.480,24	108.079,69	JP3481800000
DAITO TRUST CONSTRU	JPY	85.075,54	-	80.794,67	-4.280,87	JP3486800000
DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	168.843,86	-	226.404,12	57.560,26	JP3505000004
DAIWA SECURITIES GRO	JPY	101.853,98	-	109.772,38	7.918,40	JP3502200003
DENSO CORP	JPY	319.950,43	-	328.820,11	8.869,68	JP3551500006
DENTSU GROUP INC	JPY	70.753,27	-	59.671,59	-11.081,68	JP3551520004
DISCO CORP	JPY	245.065,14	-	309.097,23	64.032,09	JP3548600000
EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	232.239,93	-	199.176,60	-33.063,33	JP3783600004
EISAI CO LTD	JPY	123.631,89	-	85.696,69	-37.935,20	JP3160400002
ENEOS HOLDINGS INC	JPY	142.760,30	-	177.097,66	34.337,36	JP3386450005
FANUC CORP	JPY	315.099,05	-	310.013,83	-5.085,22	JP3802400006

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4860631

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FAST RETAILING CO LT	JPY	402.270,21	-	806.754,23	404.484,02	JP3802300008
FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	67.113,85	-	90.308,44	23.194,59	JP3820000002
FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	176.512,89	-	290.877,19	114.364,30	JP3814000000
FUJIKURA LTD	JPY	111.914,74	-	129.301,97	17.387,23	JP3811000003
FUJITSU LTD	JPY	219.054,77	-	364.205,13	145.150,36	JP3818000006
HANKYU HANSHIN HOLDI	JPY	92.873,20	-	73.985,05	-18.888,15	JP3774200004
HIKARI TSUSHIN INC	JPY	34.615,43	-	47.891,83	13.276,40	JP3783420007
HITACHI CONSTRUCTION	JPY	28.817,25	-	29.699,21	881,96	JP3787000003
HITACHI LTD	JPY	701.069,27	-	1.433.323,51	732.254,24	JP3788600009
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	583.851,25	-	540.924,53	-42.926,72	JP3854600008
HOSHIZAKI CORP	JPY	46.911,04	-	53.435,14	6.524,10	JP3845770001
HOYA CORP	JPY	402.171,59	-	541.925,82	139.754,23	JP3837800006
HULIC CO LTD	JPY	50.669,97	-	49.559,46	-1.110,51	JP3360800001
IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	51.451,28	-	73.600,62	22.149,34	JP3142500002
INPEX CORP	JPY	133.082,85	-	136.376,38	3.293,53	JP3294460005
ISUZU MOTORS LTD	JPY	86.609,04	-	95.448,39	8.839,35	JP3137200006
ITOCHU CORP	JPY	417.801,55	-	730.973,83	313.172,28	JP3143600009
JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	32.736,70	-	28.232,30	-4.504,40	JP3705200008
JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	125.030,73	-	137.914,45	12.883,72	JP3183200009
JAPAN POST BANK CO L	JPY	157.268,01	-	169.804,08	12.536,07	JP3946750001
JAPAN POST HOLDINGS	JPY	209.204,46	-	225.146,02	15.941,56	JP3752900005
JAPAN POST INSURANCE	JPY	40.847,32	-	43.736,32	2.889,00	JP3233250004
JAPAN TOBACCO INC	JPY	356.533,75	-	384.429,23	27.895,48	JP3726800000
JFE HOLDINGS INC	JPY	113.399,44	-	80.406,15	-32.993,29	JP3386030005
KAJIMA CORP	JPY	63.425,98	-	89.700,36	26.274,38	JP3210200006
KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	147.168,76	-	127.220,62	-19.948,14	JP3228600007
KAO CORP	JPY	223.552,90	-	233.675,72	10.122,82	JP3205800000
KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	35.884,55	-	65.732,58	29.848,03	JP3223800008
KDDI CORP	JPY	388.130,13	-	607.419,85	219.289,72	JP3496400007
KEYENCE CORP	JPY	880.610,24	-	987.463,46	106.853,22	JP3236200006
KIKKOMAN CORP	JPY	57.951,00	-	93.914,79	35.963,79	JP3240400006
KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	130.894,68	-	124.997,69	-5.896,99	JP3258000003
KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	43.763,05	-	40.655,89	-3.107,16	JP3291200008
KOKUSAI ELECTRIC COR	JPY	45.943,96	-	25.838,61	-20.105,35	JP3293330001
KOMATSU LTD	JPY	267.429,30	-	299.348,23	31.918,93	JP3304200003
KONAMI GROUP CORP	JPY	47.420,03	-	116.700,88	69.280,85	JP3300200007

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4860632

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KUBOTA CORP	JPY	156.609,16	-	135.921,66	-20.687,50	JP3266400005
KYOCERA CORP	JPY	171.077,75	-	158.828,14	-12.249,61	JP3249600002
KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	41.652,50	-	45.331,74	3.679,24	JP3256000005
LASERTEC CORP	JPY	171.748,28	-	95.565,36	-76.182,92	JP3979200007
LY CORP	JPY	95.439,18	-	94.177,48	-1.261,70	JP3933800009
M3 INC	JPY	102.414,75	-	48.415,48	-53.999,27	JP3435750009
MAKITA CORP	JPY	83.201,97	-	90.514,19	7.312,22	JP3862400003
MARUBENI CORP	JPY	217.273,46	-	267.687,68	50.414,22	JP3877600001
MATSUKIYOCOKARA & MCDONALD'S HOLDINGS	JPY	71.461,84	-	60.192,64	-11.269,20	JP3869010003
MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	41.679,77	-	41.999,63	319,86	JP3750500005
MINEBEA MITSUMI INC	JPY	60.923,19	-	58.999,44	-1.923,75	JP3918000005
MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	58.425,10	-	73.242,83	14.817,73	JP3906000009
MITSUBISHI CORP	JPY	108.486,34	-	85.125,71	-23.360,63	JP3897700005
MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	539.977,35	-	683.576,01	143.598,66	JP3898400001
MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	294.559,64	-	401.258,23	106.698,59	JP3902400005
MITSUBISHI HC CAPITA	JPY	210.061,37	-	186.699,67	-23.361,70	JP3899600005
MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	72.900,26	-	72.013,34	-886,92	JP3499800005
MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	242.381,88	-	559.418,34	317.036,46	JP3900000005
MITSUI & CO LTD	JPY	1.110.683,08	-	1.609.483,73	498.800,65	JP3902900004
MITSUI CHEMICALS INC	JPY	463.992,35	-	656.156,32	192.163,97	JP3893600001
MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	46.650,32	-	46.512,63	-137,69	JP3888300005
MITSUI OSK LINES LTD	JPY	255.146,03	-	266.363,59	11.217,56	JP3893200000
MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	110.347,00	-	148.947,21	38.600,21	JP3362700001
MONOTARO CO LTD	JPY	519.578,55	-	733.587,28	214.008,73	JP3885780001
MS&AD INSURANCE GROU	JPY	33.511,42	-	52.599,20	19.087,78	JP3922950005
MURATA MANUFACTURING	JPY	198.076,44	-	348.461,13	150.384,69	JP3890310000
NEC CORP	JPY	397.499,39	-	340.044,94	-57.454,45	JP3914400001
NEXON CO LTD	JPY	151.587,53	-	264.517,49	112.929,96	JP3733000008
NIDEC CORP	JPY	87.739,94	-	62.833,90	-24.906,04	JP3758190007
NINTENDO CO LTD	JPY	282.643,90	-	187.134,01	-95.509,89	JP3734800000
NIPPON PAINT HOLDING	JPY	544.639,71	-	755.763,85	211.124,14	JP3756600007
NIPPON SANSO HOLDING	JPY	77.750,20	-	76.201,09	-1.549,11	JP3749400002
NIPPON STEEL CORP	JPY	52.869,78	-	60.170,32	7.300,54	JP3711600001
NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	254.199,88	-	226.363,78	-27.836,10	JP3381000003
NIPPON YUSEN KK	JPY	373.995,08	-	370.713,97	-3.281,11	JP3735400008
	JPY	132.188,59	-	181.319,13	49.130,54	JP3753000003

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4860633

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	119.107,57	-	83.987,46	-35.120,11	JP3672400003
NISSAN FOODS HOLDING	JPY	68.150,51	-	60.219,71	-7.930,80	JP3675600005
NITORI HOLDINGS CO L	JPY	117.302,28	-	117.163,08	-139,20	JP3756100008
NITTO DENKO CORP	JPY	102.418,50	-	148.733,33	46.314,83	JP3684000007
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	179.485,98	-	219.772,15	40.286,17	JP3762600009
NOMURA RESEARCH INST	JPY	126.910,03	-	138.215,19	11.305,16	JP3762800005
NTT DATA GROUP CORP	JPY	71.370,02	-	150.149,90	78.779,88	JP3165700000
OBAYASHI CORP	JPY	65.533,02	-	106.714,57	41.181,55	JP3190000004
OBIC CO LTD	JPY	103.609,06	-	119.293,52	15.684,46	JP3173400007
OLYMPUS CORP	JPY	150.885,53	-	219.203,14	68.317,61	JP3201200007
OMRON CORP	JPY	90.237,25	-	73.693,81	-16.543,44	JP3197800000
ONO PHARMACEUTICAL C	JPY	81.810,62	-	47.997,30	-33.813,32	JP3197600004
ORACLE CORP JAPAN	JPY	34.558,15	-	45.825,46	11.267,31	JP3689500001
ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	371.108,76	-	293.155,05	-77.953,71	JP3198900007
ORIX CORP	JPY	255.737,17	-	308.858,51	53.121,34	JP3200450009
OSAKA GAS CO LTD	JPY	79.538,33	-	98.817,65	19.279,32	JP3180400008
OTSUKA CORP	JPY	58.506,03	-	64.611,99	6.105,96	JP3188200004
OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	240.447,96	-	301.325,06	60.877,10	JP3188200002
PAN PACIFIC INTERNAT	JPY	100.129,71	-	129.127,21	28.997,50	JP3639650005
PANASONIC HOLDINGS C	JPY	299.033,20	-	300.811,08	1.777,88	JP3866800000
RAKUTEN GROUP INC	JPY	97.409,60	-	101.525,56	4.115,96	JP3967200001
RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	530.535,55	-	1.227.244,58	696.709,03	JP3970300004
RENESAS ELECTRONICS	JPY	320.805,12	-	270.531,43	-50.273,69	JP3164720009
RESONA HOLDINGS INC	JPY	145.310,67	-	187.912,96	42.602,29	JP3500610005
RICOH CO LTD	JPY	60.128,26	-	75.138,67	15.010,41	JP3973400009
SBI HOLDINGS INC	JPY	75.022,22	-	85.068,11	10.045,89	JP3436120004
SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	113.768,49	-	60.540,96	-53.227,53	JP3494600004
SCSK CORP	JPY	33.575,59	-	40.923,54	7.347,95	JP3400400002
SECOM CO LTD	JPY	144.436,05	-	177.030,82	32.594,77	JP3421800008
SEIKO EPSON CORP	JPY	66.963,17	-	65.194,02	-1.769,15	JP3414750004
SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	67.693,96	-	80.543,94	12.849,98	JP3419400001
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	131.968,10	-	177.187,55	45.219,45	JP3420600003
SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	313.177,29	-	432.317,06	119.139,77	JP3422950000
SG HOLDINGS CO LTD	JPY	50.072,06	-	37.865,20	-12.206,86	JP3162770006
SHIMADZU CORP	JPY	78.088,53	-	82.963,47	4.874,94	JP3357200009
SHIMANO INC	JPY	129.836,65	-	127.648,52	-2.188,13	JP3358000002

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4860634

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	472.332,06	-	749.141,02	276.808,96	JP3371200001
SHIONOGI & CO LTD	JPY	99.105,76	-	131.754,40	32.648,64	JP3347200002
SHISEIDO CO LTD	JPY	128.929,31	-	87.511,62	-41.417,69	JP3351600006
SHIZUOKA FINANCIAL G	JPY	45.840,88	-	43.885,04	-1.955,84	JP3351500008
SMC CORP	JPY	287.826,13	-	279.735,48	-8.090,65	JP3162600005
SOFTBANK CORP	JPY	414.657,95	-	446.762,82	32.104,87	JP3732000009
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	396.793,79	-	689.086,69	292.292,90	JP3436100006
SOMPO HOLDINGS INC	JPY	164.288,92	-	288.312,28	124.023,36	JP3165000005
SONY GROUP CORP	JPY	992.362,61	-	1.651.495,35	659.132,74	JP3435000009
SUBARU CORP	JPY	139.016,76	-	129.893,26	-9.123,50	JP3814800003
SUMITOMO CORP	JPY	235.753,37	-	293.395,17	57.641,80	JP3404600003
SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	111.683,27	-	160.098,34	48.415,07	JP3407400005
SUMITOMO METAL MININ	JPY	81.373,49	-	70.123,87	-11.249,62	JP3402600005
SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	748.670,45	-	1.101.902,85	353.232,40	JP3890350006
SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	155.580,46	-	188.196,47	32.616,01	JP3892100003
SUMITOMO REALTY & DE	JPY	115.019,26	-	120.046,46	5.027,20	JP3409000001
SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	56.973,36	-	54.717,52	-2.255,84	JP3336560002
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	160.671,88	-	220.903,45	60.231,57	JP3397200001
SYSMEX CORP	JPY	102.530,16	-	115.308,49	12.778,33	JP3351100007
T&D HOLDINGS INC	JPY	96.883,37	-	111.695,06	14.811,69	JP3539220008
TAISEI CORP	JPY	62.038,93	-	85.930,39	23.891,46	JP3443600006
TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	629.964,72	-	522.297,38	-107.667,34	JP3463000004
TDK CORP	JPY	126.828,88	-	316.332,97	189.504,09	JP3538800008
TERUMO CORP	JPY	156.085,76	-	322.572,32	166.486,56	JP3546800008
TIS INC	JPY	57.376,72	-	62.379,03	5.002,31	JP3104890003
TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	44.270,49	-	54.085,31	9.814,82	JP3598600009
TOKIO MARINE HOLDING	JPY	490.082,51	-	845.136,11	355.053,60	JP3910660004
TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	87.311,01	-	56.941,03	-30.369,98	JP3585800000
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	476.819,39	-	850.807,82	373.988,43	JP3571400005
TOKYO GAS CO LTD	JPY	90.516,21	-	116.803,70	26.287,49	JP3573000001
TOKYU CORP	JPY	76.009,38	-	70.399,90	-5.609,48	JP3574200006
TOPPAN HOLDINGS INC	JPY	57.261,37	-	79.001,21	21.739,84	JP3629000005
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	95.161,46	-	109.050,31	13.888,85	JP3621000003
TOTO LTD	JPY	41.539,20	-	42.303,76	764,56	JP3596200000
TOYOTA INDUSTRIES CO	JPY	155.561,87	-	164.538,54	8.976,67	JP3634600005
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.086.348,95	-	2.536.115,68	449.766,73	JP3633400001

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	91.026,60	-	141.512,97	50.486,37	JP36350000007
TREND MICRO INC/JAPA	JPY	54.122,52	-	85.296,17	31.173,65	JP36373000009
UNICHARM CORP	JPY	143.494,31	-	114.287,95	-29.206,36	JP39516000000
WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	117.012,21	-	96.453,61	-20.558,60	JP36590000008
YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	79.310,59	-	60.176,92	-19.133,67	JP39316000005
YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	81.391,50	-	101.865,31	20.473,81	JP39428000008
YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	61.169,91	-	72.386,65	11.216,74	JP39320000007
YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	42.357,91	-	60.917,99	18.560,08	JP39550000009
ZENSHO HOLDINGS CO L	JPY	51.826,80	-	67.873,20	16.046,40	JP34293000001
ZOZO INC	JPY	33.514,77	-	51.976,64	18.461,87	JP33993100006
JAPAN REAL ESTATE IN	JPY	60.806,94	-	53.051,44	-7.755,50	JP30276800002
NIPPON BUILDING FUND	JPY	78.648,16	-	73.721,35	-4.926,81	JP30276700003
TOTALES Acciones admitidas cotización		35.974.844,67	-	46.182.920,82	10.208.076,15	
TOTAL Cartera Exterior		35.974.844,67	-	46.182.920,82	10.208.076,15	



CLASE 8.^a



OP4860635

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX INDEX (TOKYO) 1000	JPY	2.381.510,45	2.414.704,07	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		2.381.510,45	2.414.704,07	
Forwards				
Forwards				
DIVISA JPY/EUR FISICA	JPY	366.375,59	370.929,08	31/03/2025
TOTALES Forwards		366.375,59	370.929,08	
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	646.080,36	652.843,72	31/03/2025
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	766.153,24	770.332,09	31/03/2025
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	45.851.053,20	45.972.002,82	31/03/2025
TOTALES Forwards		47.263.286,80	47.395.178,63	
TOTALES		50.011.172,84	50.180.811,78	



CLASE 8.^a



OP4860636

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP4860637

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ADVANTEST CORP	JPY	66.780,79	-	240.152,57	173.371,78	JP3122400009
AEON CO LTD	JPY	90.169,38	-	134.643,93	44.474,55	JP3388200002
AGC INC	JPY	59.776,85	-	66.151,27	6.374,42	JP3112000009
AISIN CORP	JPY	52.755,08	-	47.482,83	-5.272,25	JP3102000001
AJINOMOTO CO INC	JPY	75.234,49	-	157.540,66	82.306,17	JP3119600009
ANA HOLDINGS INC	JPY	33.190,41	-	31.955,93	-1.234,48	JP3429800000
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	128.061,58	-	165.468,53	37.406,95	JP3116000005
ASAHI INTECC CO LTD	JPY	40.025,39	-	40.729,27	703,88	JP3110650003
ASAHI KASEI CORP	JPY	90.706,33	-	85.170,63	-5.535,70	JP3111200006
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	185.713,71	-	199.363,95	13.650,24	JP3942400007
AZBIL CORP	JPY	35.286,96	-	35.048,09	-238,87	JP3937200008
BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	100.730,49	-	110.704,02	9.973,53	JP3778630008
BAYCURRENT CONSULTIN	JPY	41.967,86	-	42.722,88	755,02	JP3835250006
BRIDGESTONE CORP	JPY	183.607,28	-	217.877,46	34.270,18	JP3830800003
BROTHER INDUSTRIES L	JPY	36.868,31	-	34.110,57	-2.757,74	JP3830000000
CANON INC	JPY	272.746,61	-	236.604,93	-36.141,68	JP3242800005
CAPCOM CO LTD	JPY	44.114,75	-	51.565,55	7.450,80	JP3218900003
CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	178.493,86	-	168.850,04	-9.643,82	JP3566800003
CHIBA BANK LTD/THE	JPY	34.303,91	-	35.278,73	974,82	JP3511800009
CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	80.400,31	-	76.681,88	-3.718,43	JP3526600006
CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	75.504,00	-	234.442,36	158.938,36	JP3519400000
CONCORDIA FINANCIAL	JPY	48.305,81	-	44.638,74	-3.667,07	JP3305990008
DAI NIPPON PRINTING	JPY	41.539,43	-	55.786,60	14.247,17	JP3493800001
DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	171.148,27	-	183.843,77	12.695,50	JP3476480003
DAIFUKU CO LTD	JPY	53.383,09	-	56.644,62	3.261,53	JP3497400006
DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	243.379,39	-	467.966,37	224.586,98	JP3475350009
DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	182.994,09	-	396.241,21	213.247,12	JP3481800005
DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	73.938,25	-	66.313,77	-7.624,48	JP3486800000
DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	122.903,31	-	165.654,69	42.751,38	JP3505000004
DAIWA SECURITIES GRO	JPY	77.974,75	-	82.723,63	4.748,88	JP3502200003
DENSO CORP	JPY	238.659,84	-	262.827,57	24.167,73	JP3551500006
DENTSU GROUP INC	JPY	59.551,63	-	47.904,92	-11.646,71	JP3551520004
DISCO CORP	JPY	161.236,38	-	210.466,49	49.230,11	JP3548600000
EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	195.535,93	-	160.593,99	-34.941,94	JP3783600004
EISAI CO LTD	JPY	100.265,99	-	116.165,16	15.899,17	JP3160400002

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4860638

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENEOS HOLDINGS INC	JPY	117.854,55	-	105.502,85	-12.351,70	JP3386450005
FANUC CORP	JPY	255.409,14	-	258.203,31	2.794,17	JP3802400006
FAST RETAILING CO LT	JPY	203.664,47	-	400.045,35	196.380,88	JP3802300008
FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	41.500,78	-	50.315,77	8.814,99	JP3820000002
FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	106.605,18	-	206.572,08	99.966,90	JP3814000000
FUJITSU LTD	JPY	159.415,01	-	244.734,69	85.319,68	JP3818000006
HAMAMATSU PHOTONICS	JPY	58.862,36	-	53.160,88	-5.701,48	JP3771800004
HANKYU HANSHIN HOLDI	JPY	79.254,06	-	67.121,75	-12.132,31	JP3774200004
HIKARI TSUSHIN INC	JPY	30.964,79	-	30.912,00	-52,79	JP3783420007
HIROSE ELECTRIC CO L	JPY	34.984,08	-	32.121,20	-2.862,88	JP3799000009
HITACHI CONSTRUCTION	JPY	21.289,84	-	26.185,71	4.895,87	JP3787000003
HITACHI LTD	JPY	453.625,79	-	616.127,43	162.501,64	JP3788600009
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	478.213,26	-	442.470,99	-35.742,27	JP3854600008
HOSHIZAKI CORP	JPY	38.522,97	-	36.656,49	-1.866,48	JP3845770001
HOYA CORP	JPY	296.948,34	-	407.746,11	110.797,77	JP3837800006
HULIC CO LTD	JPY	33.633,20	-	37.043,94	3.410,74	JP3360800001
IBIDEN CO LTD	JPY	58.201,01	-	57.553,34	-647,67	JP3148800000
IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	36.834,34	-	48.556,25	11.721,91	JP3142500002
IIDA GROUP HOLDINGS	JPY	25.301,79	-	21.281,90	-4.019,89	JP3131090007
INPEX CORP	JPY	111.279,21	-	120.793,20	9.513,99	JP3294460005
ISUZU MOTORS LTD	JPY	70.041,63	-	69.189,24	-852,39	JP3137200006
ITOCHU CORP	JPY	272.037,48	-	447.915,18	175.877,70	JP3143600009
JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	26.932,01	-	26.161,44	-770,57	JP3705200008
JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	95.225,98	-	97.875,74	2.649,76	JP3183200009
JAPAN POST BANK CO L	JPY	121.792,63	-	135.773,94	13.981,31	JP3946750001
JAPAN POST HOLDINGS	JPY	177.784,26	-	170.901,83	-6.882,43	JP3752900005
JAPAN POST INSURANCE	JPY	32.090,43	-	31.347,48	-742,95	JP3233250004
JAPAN TOBACCO INC	JPY	277.712,26	-	285.802,92	8.090,66	JP3726800000
JFE HOLDINGS INC	JPY	94.092,48	-	82.253,49	-11.838,99	JP3386030005
JSR CORP	JPY	46.551,60	-	46.526,08	-25,52	JP3385980002
KAJIMA CORP	JPY	47.299,37	-	65.112,78	17.813,41	JP3210200006
KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	85.647,50	-	86.113,50	466,00	JP3228600007
KAO CORP	JPY	177.950,65	-	176.560,80	-1.389,85	JP3205800000
KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	25.722,70	-	54.524,87	28.802,17	JP3223800008
KDDI CORP	JPY	254.083,15	-	438.736,17	184.653,02	JP3496400007
KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	30.630,28	-	56.312,80	25.682,52	JP3278600006

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4860639

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KEYENCE CORP	JPY	669.489,39	-	789.581,16	120.091,77	JP3236200006
KIKKOMAN CORP	JPY	34.818,46	-	76.544,46	41.726,00	JP3240400006
KINTETSU GROUP HOLDI	JPY	54.436,93	-	52.928,49	-1.508,44	JP3260800002
KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	105.770,97	-	104.881,87	-889,10	JP3258000003
KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	34.691,11	-	40.951,53	6.260,42	JP3291200008
KOEI TECMO HOLDINGS	JPY	16.737,51	-	12.359,44	-4.378,07	JP3283460008
KOITO MANUFACTURING	JPY	29.283,63	-	27.706,92	-1.576,71	JP3284600008
KOMATSU LTD	JPY	218.287,08	-	222.934,82	4.647,74	JP3304200003
KONAMI GROUP CORP	JPY	26.997,07	-	48.477,28	21.480,21	JP3300200007
KOSE CORP	JPY	24.515,63	-	23.032,81	-1.482,82	JP3283650004
KUBOTA CORP	JPY	131.425,21	-	139.229,22	7.804,01	JP3266400005
KYOCERA CORP	JPY	131.956,00	-	172.671,54	40.715,54	JP3249600002
KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	33.304,56	-	41.810,40	8.505,84	JP3256000005
LASERTEC CORP	JPY	110.605,34	-	183.282,97	72.677,63	JP3979200007
LY CORP	JPY	74.005,16	-	87.248,22	13.243,06	JP3933800009
M3 INC	JPY	94.481,98	-	67.279,81	-27.202,17	JP3435750009
MAKITA CORP	JPY	63.297,94	-	56.947,74	-6.350,20	JP3862400003
MARUBENI CORP	JPY	155.494,37	-	208.541,34	53.046,97	JP3877600001
MATSIKIYOCOKOKARA &	JPY	62.016,53	-	55.980,65	-6.035,88	JP3869010003
MAZDA MOTOR CORP	JPY	66.476,89	-	56.604,87	-9.872,02	JP3868400007
MCDONALD'S HOLDINGS	JPY	32.363,60	-	34.498,94	2.135,34	JP3750500005
MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	47.812,21	-	51.380,75	3.568,54	JP3918000005
MINEBEA MITSUMI INC	JPY	39.377,08	-	68.758,67	29.381,59	JP3906000009
MISUMI GROUP INC	JPY	51.583,51	-	44.459,01	-7.124,50	JP3885400006
MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	88.013,89	-	72.282,14	-15.731,75	JP3897700005
MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	367.194,57	-	507.979,38	140.784,81	JP3898400001
MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	222.277,60	-	252.411,86	30.134,26	JP3902400005
MITSUBISHI HC CAPITA	JPY	173.943,81	-	142.905,52	-31.038,29	JP3899600005
MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	54.342,18	-	49.915,45	-4.426,73	JP3499800005
MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	158.510,66	-	172.597,14	14.086,48	JP3900000005
MITSUI & CO LTD	JPY	856.453,30	-	903.928,93	47.475,63	JP3902900004
MITSUI CHEMICALS INC	JPY	324.610,92	-	448.035,26	123.424,34	JP3893600001
MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	34.894,25	-	46.638,07	11.743,82	JP3888300005
MITSUI OSK LINES LTD	JPY	188.579,80	-	201.102,37	12.522,57	JP3893200000
MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	82.480,37	-	101.527,01	19.046,64	JP3362700001
	JPY	406.394,90	-	380.267,78	-26.127,12	JP3885780001

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP4860640

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MONOTARO CO LTD	JPY	25.895,31	-	25.212,16	-683,15	JP3922950005
MS&AD INSURANCE GROU	JPY	131.312,73	-	155.403,13	24.090,40	JP3890310000
MURATA MANUFACTURING	JPY	330.743,12	-	337.032,11	6.288,99	JP3914400001
NEC CORP	JPY	102.629,42	-	133.973,33	31.343,91	JP3733000008
NEXON CO LTD	JPY	76.436,96	-	57.441,92	-18.995,04	JP3758190007
NIDEC CORP	JPY	250.368,59	-	155.322,32	-95.046,27	JP3734800000
NINTENDO CO LTD	JPY	405.517,50	-	499.554,18	94.036,68	JP3756600007
NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	33.402,86	-	37.929,73	4.526,87	JP3688370000
NIPPON PAINT HOLDING	JPY	62.751,79	-	70.629,94	7.878,15	JP3749400002
NIPPON SANSO HOLDING	JPY	40.069,78	-	42.737,39	2.667,61	JP3711600001
NIPPON STEEL CORP	JPY	196.537,41	-	180.518,96	-16.018,45	JP3381000003
NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	295.863,32	-	336.414,34	40.551,02	JP3735400008
NIPPON YUSEN KK	JPY	111.827,86	-	138.420,24	26.592,38	JP3753000003
NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	21.569,44	-	45.261,30	23.691,86	JP3670800006
NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	107.163,36	-	84.063,18	-23.100,18	JP3672400003
NISSIN FOODS HOLDING	JPY	55.956,15	-	64.497,51	8.541,36	JP3675600005
NITORI HOLDINGS CO L	JPY	89.342,05	-	98.884,47	9.542,42	JP3756100008
NITTO DENKO CORP	JPY	72.195,10	-	98.988,90	26.793,80	JP3684000007
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	136.759,89	-	125.228,50	-11.531,39	JP3762600009
NOMURA REAL ESTATE H	JPY	26.915,11	-	26.627,81	-287,30	JP3762900003
NOMURA RESEARCH INST	JPY	103.370,56	-	103.492,54	121,98	JP3762800005
NTT DATA GROUP CORP	JPY	45.074,86	-	82.430,62	37.355,76	JP3165700000
OBAYASHI CORP	JPY	45.552,98	-	51.765,01	6.212,03	JP3190000004
OBIC CO LTD	JPY	85.704,54	-	110.641,66	24.937,12	JP3173400007
ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	49.176,70	-	44.019,51	-5.157,19	JP3196000008
OJI HOLDINGS CORP	JPY	35.278,98	-	30.593,55	-4.685,43	JP3174410005
OLYMPUS CORP	JPY	106.943,61	-	160.372,71	53.429,10	JP3201200007
OMRON CORP	JPY	77.083,60	-	75.390,46	-1.693,14	JP3197800000
ONO PHARMACEUTICAL C	JPY	71.948,19	-	63.798,93	-8.149,26	JP3197600004
OPEN HOUSE GROUP CO	JPY	26.260,94	-	21.427,65	-4.833,29	JP3173540000
ORACLE CORP JAPAN	JPY	27.376,79	-	27.355,08	-21,71	JP3689500001
ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	292.296,40	-	374.365,91	82.069,51	JP3198900007
ORIX CORP	JPY	198.073,29	-	203.590,62	5.517,33	JP3200450009
OSAKA GAS CO LTD	JPY	61.472,56	-	72.156,62	10.684,06	JP3180400008
OTSUKA CORP	JPY	47.124,87	-	43.292,35	-3.832,52	JP3188200004
OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	177.364,92	-	144.587,11	-32.777,81	JP3188220002

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4860641

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAN PACIFIC INTERNAT	JPY	76.973,14	-	83.711,90	6.738,76	JP3639650005
PANASONIC HOLDINGS C	JPY	247.137,76	-	201.550,91	-45.586,85	JP3866800000
RAKUTEN GROUP INC	JPY	77.327,24	-	61.459,26	-15.867,98	JP3967200001
RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	354.067,39	-	561.669,37	207.601,98	JP3970300004
RENESAS ELECTRONICS	JPY	218.226,12	-	244.638,88	26.412,76	JP3164720009
RESONA HOLDINGS INC	JPY	116.207,93	-	99.537,73	-16.670,20	JP3500610005
RICOH CO LTD	JPY	51.729,31	-	38.820,25	-12.909,06	JP3973400009
ROHM CO LTD	JPY	60.028,81	-	58.205,70	-1.823,11	JP3982800009
SBI HOLDINGS INC	JPY	52.369,30	-	51.136,95	-1.232,35	JP3436120004
SCSK CORP	JPY	26.576,69	-	28.573,89	1.997,20	JP3400400002
SECOM CO LTD	JPY	108.238,57	-	139.324,17	31.085,60	JP3421800008
SEIKO EPSON CORP	JPY	56.376,71	-	39.820,63	-16.556,08	JP3414750004
SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	56.088,94	-	51.084,31	-5.004,63	JP3419400001
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	97.184,83	-	122.089,24	24.904,41	JP3420600003
SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	244.431,89	-	275.457,15	31.025,26	JP3422950000
SG HOLDINGS CO LTD	JPY	41.996,06	-	42.351,29	355,23	JP3162770006
SHARP CORP/JAPAN	JPY	23.575,70	-	17.089,89	-6.485,81	JP3359600008
SHIMADZU CORP	JPY	62.633,83	-	61.007,37	-1.626,46	JP3357200009
SHIMANO INC	JPY	101.818,54	-	109.759,01	7.940,47	JP3358000002
SHIMIZU CORP	JPY	29.311,09	-	31.855,62	2.544,53	JP3358800005
SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	271.394,98	-	704.314,33	432.919,35	JP3371200001
SHIONOGI & CO LTD	JPY	71.909,73	-	116.062,62	44.152,89	JP3347200002
SHISEIDO CO LTD	JPY	103.378,64	-	111.132,51	7.753,87	JP3351600006
SHIZUOKA FINANCIAL G	JPY	39.134,52	-	36.553,17	-2.581,35	JP3351500008
SMC CORP	JPY	211.631,78	-	283.563,18	71.931,40	JP3162600005
SOFTBANK CORP	JPY	329.215,48	-	330.552,81	1.337,33	JP3732000009
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	272.575,14	-	423.130,77	150.555,63	JP3436100006
SOMPO HOLDINGS INC	JPY	111.072,09	-	133.151,99	22.079,90	JP3165000005
SONY GROUP CORP	JPY	727.402,20	-	1.105.005,41	377.603,21	JP3435000009
SQUARE ENIX HOLDINGS	JPY	32.553,88	-	28.360,89	-4.192,99	JP3164630000
SUBARU CORP	JPY	115.041,59	-	103.976,81	-11.064,78	JP3814800003
SUMCO CORP	JPY	43.264,52	-	48.377,73	5.113,21	JP3322930003
SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	50.242,69	-	31.648,55	-18.594,14	JP3401400001
SUMITOMO CORP	JPY	159.006,41	-	208.946,97	49.940,56	JP3404600003
SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	84.566,72	-	83.833,01	-733,71	JP3407400005
SUMITOMO METAL MININ	JPY	63.935,64	-	68.586,88	4.651,24	JP3402600005

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP4860642

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	581.932,43	-	571.229,51	-10.702,92	JP3890350006
SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	122.801,15	-	115.870,81	-6.930,34	JP3892100003
SUMITOMO REALTY & DE	JPY	84.247,72	-	78.274,61	-5.973,11	JP3409000001
SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	45.764,95	-	42.234,25	-3.530,70	JP3336560002
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	103.651,87	-	145.196,61	41.544,74	JP3397200001
SYSTEM CORP	JPY	81.506,80	-	86.177,64	4.670,84	JP3351100007
T&D HOLDINGS INC	JPY	79.317,05	-	73.298,79	-6.018,26	JP3539220008
TAISEI CORP	JPY	48.823,44	-	53.529,01	4.705,57	JP3443600006
TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	534.732,67	-	419.143,14	-115.589,53	JP3463000004
TDK CORP	JPY	66.360,92	-	170.625,21	104.264,29	JP3538800008
TERUMO CORP	JPY	88.336,28	-	203.227,77	114.891,49	JP3546800008
TIS INC	JPY	48.404,25	-	44.671,34	-3.732,91	JP3104890003
TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	45.022,04	-	46.756,71	1.734,67	JP3597800006
TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	35.447,53	-	34.877,48	-570,05	JP3598600009
TOKIO MARINE HOLDING	JPY	300.027,58	-	415.579,55	115.551,97	JP3910660004
TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	66.351,23	-	73.669,58	7.318,35	JP3585800000
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	192.752,43	-	778.317,76	585.565,33	JP3571400005
TOKYO GAS CO LTD	JPY	78.379,01	-	78.198,02	-180,99	JP3573000001
TOKYU CORP	JPY	57.483,14	-	56.215,21	-1.267,93	JP3574200006
TOPPAN HOLDINGS INC	JPY	42.515,09	-	63.387,27	20.872,18	JP3629000005
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	80.500,03	-	66.425,59	-14.074,44	JP3621000003
TOSOH CORP	JPY	27.715,88	-	30.599,03	2.883,15	JP3595200001
TOTO LTD	JPY	29.505,34	-	32.206,01	2.700,67	JP3596200000
TOYOTA INDUSTRIES CO	JPY	108.758,88	-	110.179,64	1.420,76	JP3634600005
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.566.977,86	-	1.795.021,05	228.043,19	JP3633400001
TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	55.313,00	-	115.310,40	59.997,40	JP3635000007
TREND MICRO INC/JAPA	JPY	39.915,03	-	66.000,56	26.085,53	JP3637300009
UNICHARM CORP	JPY	125.316,28	-	134.416,25	9.099,97	JP3951600000
USS CO LTD	JPY	33.309,53	-	38.094,10	4.784,57	JP3944130008
WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	98.039,40	-	84.404,68	-13.634,72	JP3659000008
YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	68.934,19	-	53.099,40	-15.834,79	JP3931600005
YAMAHA CORP	JPY	24.376,22	-	27.897,08	3.520,86	JP3942600002
YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	56.648,08	-	73.488,43	16.840,35	JP3942800008
YAMATO HOLDINGS COL	JPY	43.090,28	-	45.266,01	2.175,73	JP3940000007
YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	39.915,32	-	92.358,96	52.443,64	JP3932000007
YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	28.063,70	-	40.121,38	12.057,68	JP3955000009

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ZENSHO HOLDINGS CO L	JPY	41.273,97	-	44.882,64	3.608,67	JP3429300001
ZOZO INC	JPY	25.779,43	-	29.101,00	3.321,57	JP3399310006
DAIWA HOUSE REIT INV	JPY	40.559,54	-	38.583,95	-1.975,59	JP3046390005
GLP J-REIT	JPY	41.914,11	-	43.075,45	1.161,34	JP3047510007
JAPAN METROPOLITAN F	JPY	46.659,32	-	46.210,94	-448,38	JP3039710003
JAPAN REAL ESTATE IN	JPY	52.242,04	-	48.491,82	-3.750,22	JP3027680002
KDX REALTY INVESTMEN	JPY	42.825,37	-	43.136,77	311,40	JP3046270009
NIPPON BUILDING FUND	JPY	66.184,52	-	62.441,52	-3.743,00	JP3027670003
NIPPON PROLOGIS REIT	JPY	41.169,25	-	39.870,34	-1.298,91	JP3047550003
NOMURA REAL ESTATE.M	JPY	46.568,33	-	45.317,37	-1.250,96	JP3048110005
TOTALES Acciones admitidas cotización		27.809.537,38	-	33.468.458,47	5.658.921,09	
TOTAL Cartera Exterior		27.809.537,38	-	33.468.458,47	5.658.921,09	



CLASE 8.ª



OP4860643

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX INDEX (TOKYO) 1000	JPY	677.599,30	680.047,90	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		677.599,30	680.047,90	
Forwards				
DIVISA JPY/EUR FISICA	JPY	85.668,08	85.687,52	27/03/2024
TOTALES Forwards		85.668,08	85.687,52	
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	96.870,40	97.067,85	27/03/2024
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	33.329.824,43	33.583.894,69	27/03/2024
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	404.782,07	407.404,70	27/03/2024
TOTALES Forwards		33.831.476,90	34.088.367,24	
TOTALES		34.594.744,28	34.854.102,66	



CLASE 8.^a



OP4860644



CLASE 8.ª



OP4860645

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo

Las bolsas mundiales terminaron el 2024 con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. Adicionalmente, las autoridades de China anunciaban un nuevo paquete de estímulo monetario, y daban indicios de que podrían implementarse nuevas políticas fiscales, lo que impulsaba las bolsas del país con contundencia.

Más adelante, en noviembre, asistimos a la victoria del partido republicano en las elecciones de Estados Unidos, a lo que el mercado reaccionó con fuertes subidas en las bolsas americanas, pero con menos entusiasmo en el resto de regiones, al comenzar a descontar las posibles políticas que podría implementar el gobierno de Donald Trump. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%). Las bolsas asiáticas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Asia cerrando plano en dólares gracias al impulso de China, que compensó las caídas en India y, especialmente, en Corea (-14,2%), muy afectada por la incertidumbre política del país. Asimismo, los índices de Latinoamérica y Europa Emergente también cerraron con fuertes bajadas, arrastrados por México (-5,6%), Brasil (-2,9%), Polonia (-14,4%) y Turquía (-7,7%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las previsiones de los analistas para 2025 se han mantenido estables en EE.UU. (5,5%), a diferencia de Europa, donde el consenso ha continuado rebajando sus expectativas hasta el 2,9% (-3,7pp). En lo que respecta a la temporada de beneficios, se ha saldado con un fuerte crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,5% y 5,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 0,7% en beneficios y del 0,5% en ventas.

Por factores, crecimiento lidera las subidas (7,1%), mientras que calidad acaba totalmente plano en el semestre. Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de consumo discrecional (22,7%) y financieros (17,6%) en EE.UU. con el sector energético a la cola (-6,2%). En Europa, el comportamiento es similar, con el sector financiero liderando las subidas (9,6%) y el sector energético registrando fuertes caídas (-12,8%).

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia. Durante el periodo el fondo ha ido ajustando la exposición a mercado para cubrir la reinversión del pago de dividendos de los distintos componentes del índice.

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



CLASE 8.ª



OP4860646

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Perspectivas de mercado

La Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo. Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente.

Política Remuneración 2024

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

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

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

La incentivar variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes).



CLASE 8.ª



OP4860647

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OP4860648

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.ª



OP4860649

BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria