

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017



## *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.:

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio 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 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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 éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspecto más relevante de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de las Entidades Depositarias y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

**Aspecto más relevante de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

***Otra información: Informe de gestión***

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2017 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 al Fondo 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 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 de la entidad.
- 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.



BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.

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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Pedro Collantes Morales (23395)

20 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09186

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410849

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>33 281 197,67</b>	<b>27 293 710,15</b>
Deudores	345 821,68	223 997,40
Cartera de inversiones financieras	31 045 977,73	24 443 122,25
Cartera interior	3 731 777,18	185 589,84
Valores representativos de deuda	3 420 095,86	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	311 681,32	185 589,84
Otros	-	-
Cartera exterior	27 314 341,11	24 257 532,41
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	27 314 341,11	24 257 532,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(140,56)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 889 398,26	2 626 590,50
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33 281 197,67</b>	<b>27 293 710,15</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410850

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>33 180 203,59</b>	<b>27 243 364,84</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 180 203,59	27 243 364,84
Capital	-	-
Partícipes	26 999 851,49	27 917 202,16
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	1 112 680,43	1 112 680,43
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	5 067 671,67	(1 786 517,75)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>100 994,08</b>	<b>50 345,31</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	92 520,35	40 980,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 872,21	6 805,51
Periodificaciones	2 601,52	2 559,14
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>33 281 197,67</b>	<b>27 293 710,15</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>35 098 378,45</b>	<b>28 519 526,97</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 486 486,87	3 200 025,92
Compromisos por operaciones cortas de derivados	28 611 891,58	25 319 501,05
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>23 838 998,37</b>	<b>22 126 798,94</b>
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	23 838 998,37	22 126 798,94
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>58 937 376,82</b>	<b>50 646 325,91</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410851

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(455 601,00)	(431 623,32)
Comisión de gestión	(324 445,52)	(299 018,34)
Comisión de depositario	(58 990,27)	(54 367,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(72 165,21)	(78 237,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(455 601,00)</b>	<b>(431 623,32)</b>
Ingresos financieros	446 851,88	495 646,40
Gastos financieros	(319,68)	(331,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 250 404,04	820 757,34
Por operaciones de la cartera interior	(758,23)	4,12
Por operaciones de la cartera exterior	2 251 162,27	820 753,22
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(84 307,63)	124 078,56
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 931 269,42	(2 795 045,26)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(17 573,82)	1 187,06
Resultados por operaciones con derivados	2 948 843,24	(2 796 232,32)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>5 543 898,03</b>	<b>(1 354 894,43)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5 088 297,03</b>	<b>(1 786 517,75)</b>
Impuesto sobre beneficios	(20 625,36)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5 067 671,67</b>	<b>(1 786 517,75)</b>

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 067 671,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>5 067 671,67</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>27 917 202,16</b>	<b>1 112 680,43</b>	-	<b>(1 786 517,75)</b>	-	-	<b>27 243 364,84</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>27 917 202,16</b>	<b>1 112 680,43</b>	-	<b>(1 786 517,75)</b>	-	-	<b>27 243 364,84</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 067 671,67	-	-	5 067 671,67
Aplicación del resultado del ejercicio	1 786 517,75	-	-	(1 786 517,75)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 736 133,81	-	-	-	-	-	12 736 133,81
Reembolsos	(11 866 966,73)	-	-	-	-	-	(11 866 966,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>26 999 851,49</b>	<b>1 112 680,43</b>	-	<b>5 067 671,67</b>	-	-	<b>33 180 203,59</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410852

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2016**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 786 517,75)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 786 517,75)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>34 345 535,22</b>	<b>1 112 680,43</b>	-	<b>2 028 795,37</b>	-	-	<b>37 487 011,02</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>34 345 535,22</b>	<b>1 112 680,43</b>	-	<b>2 028 795,37</b>	-	-	<b>37 487 011,02</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 786 517,75)	-	-	(1 786 517,75)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 028 795,37	-	-	(2 028 795,37)	-	-	-
Operaciones con partícipes	4 068 399,42	-	-	-	-	-	4 068 399,42
Suscripciones	(12 525 527,85)	-	-	-	-	-	(12 525 527,85)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>27 917 202,16</b>	<b>1 112 680,43</b>	-	<b>(1 786 517,75)</b>	-	-	<b>27 243 364,84</b>



CLASE 8.ª



0N0410853



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410854

## **BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid 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 C/ Azul, 4, Madrid.

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 1.541, 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 y sucesivas modificaciones, 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., S.G.I.I.C. Las acciones de la sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Los valores se encontraban depositados en Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en que se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de esta entidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y a partir de esa fecha en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). Dicha sustitución fue aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada en el año 2017.

BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410855

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410856

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 1% sobre las participaciones suscritas, no aplicando asimismo comisión alguna sobre las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Los riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- 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.<sup>a</sup>



0N0410857

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 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 del Fondo, 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 del Fondo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410858

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 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:
  - 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 la correlación 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 la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410859

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
  - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
  - 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.

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 Legales resultantes de la actividad de inversión de las Sociedades, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410860

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

#### 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 2017 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

#### 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 las hubiera. Aun cuando éstas 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 2017 y 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410861

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410862

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

#### 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 éste 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410863

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

- 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.

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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 los mismos.

#### 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410864

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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.

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, excepto permutas financieras

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410865

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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 de situación.

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.

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 partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410866

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, 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 de situación 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410867

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Expresada en euros)

### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	162 126,00	142 243,87
Administraciones Públicas deudoras	155 047,51	81 753,53
Operaciones pendientes de liquidar	28 648,17	-
	<u>345 821,68</u>	<u>223 997,40</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	73 328,72	81 753,53
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	81 718,79	-
	<u>155 047,51</u>	<u>81 753,53</u>

### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	20 625,36	-
Operaciones pendientes de liquidar	64 279,26	35 544,84
Otros	7 615,73	5 435,82
	<u>92 520,35</u>	<u>40 980,66</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410868

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>3 731 777,18</b>	<b>185 589,84</b>
Valores representativos de deuda	3 420 095,86	-
Derivados	311 681,32	185 589,84
<b>Cartera exterior</b>	<b>27 314 341,11</b>	<b>24 257 532,41</b>
Instrumentos de patrimonio	27 314 341,11	24 257 532,41
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(140,56)</b>	<b>-</b>
	<b>31 045 977,73</b>	<b>24 443 122,25</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

## 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,3% y el 0,05%.



CLASE 8.ª



0N0410869

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Expresada en euros)

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>33 180 203,59</u>	<u>27 243 364,84</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 425 264,87</u>	<u>5 271 405,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,12</u>	<u>5,17</u>
Número de partícipes	<u>1 391</u>	<u>1 203</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

### 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 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410870

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	<u>23 838 998,37</u>	<u>22 126 798,94</u>
	<u>23 838 998,37</u>	<u>22 126 798,94</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0410871

## **BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, 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., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste. Adicionalmente, en el Anexo I, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2017.

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 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros en ambos ejercicios.

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,749 2018-01-02	EUR	3 420 175,77	(140,56)	3 420 095,86	(79,91)	ES00000012635
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>3 420 175,77</b>	<b>(140,56)</b>	<b>3 420 095,86</b>	<b>(79,91)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 420 175,77</b>	<b>(140,56)</b>	<b>3 420 095,86</b>	<b>(79,91)</b>	



**CLASE 8.ª**



0N0410872

**BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N0410873

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
KUBOTA CORPORATION	JPY	71 514,87	-	98 373,06	26 858,19	JP3266400005
KAO CORPORATION	JPY	162 412,26	-	339 218,99	176 806,73	JP3205800000
MITSUBISHI MATERIALS	JPY	14 790,72	-	17 853,63	3 062,91	JP3903000002
MITSUBISHI HEAVY IND.	JPY	29 768,66	-	18 744,09	(11 024,57)	JP3900000005
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	128 533,45	-	87 264,63	(41 268,82)	JP3899600005
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	48 886,16	-	83 324,37	34 438,21	JP3902400005
MITSUBISHI CORP	JPY	87 715,42	-	138 599,39	50 883,97	JP3898400001
MITSUBISHI LOGISTICS CORP	JPY	70 676,08	-	65 114,55	(5 561,53)	JP3902000003
MINEBEA	JPY	37 834,07	-	104 155,24	66 321,17	JP3906000009
MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	21 036,64	-	13 459,24	(7 577,40)	JP3868400007
MARUI GROUP CO LTD	JPY	49 114,66	-	91 850,48	42 735,82	JP3870400003
MARUBENI CORPORATION	JPY	32 069,92	-	36 335,04	4 265,12	JP3877600001
MITSUI CORPORATION	JPY	63 478,41	-	81 565,72	18 087,31	JP3893600001
KURARAY COMPANY	JPY	60 571,90	-	94 655,42	34 083,52	JP3269600007
MITSUI ENGINEER & SHIPBUILD	JPY	8 645,07	-	7 515,44	(1 129,63)	JP3891600003
JTEKT CORP	JPY	59 789,21	-	86 196,09	26 406,88	JP3292200007
KONICA MINOLTA INC	JPY	41 473,88	-	48 262,68	6 788,80	JP3300600008
KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	100 485,82	-	276 041,18	175 555,36	JP3300200007
KOMATSU LTD	JPY	105 857,62	-	181 563,87	75 706,25	JP3304200003
KOBE STEEL LTD	JPY	6 599,63	-	4 652,63	(1 947,00)	JP3289800009
KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	71 795,14	-	126 466,93	54 671,79	JP3258000003
KYOWA HAKKO KOGYO CO	JPY	53 563,35	-	97 015,11	43 451,76	JP3256000005
KIKKOMAN CORPORATION	JPY	91 776,35	-	203 023,84	111 247,49	JP3240400006
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	JPY	45 028,66	-	80 586,21	35 557,55	JP3278600006
KEIO ELECTRIC	JPY	33 920,21	-	44 122,07	10 201,86	JP3277800003
KAWASAKI KISEN KAISHA	JPY	10 327,84	-	12 773,58	2 445,74	JP3223800008
MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	11 200,95	-	27 526,20	16 325,25	JP3897700005
SHINSEI BANK	JPY	10 917,39	-	8 677,50	(2 239,89)	JP3729000004
NH FOODS LTD	JPY	75 785,97	-	122 348,58	46 562,61	JP3743000006
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	JPY	47 988,51	-	101 333,82	53 345,31	JP3676800000
NISSAN MOTORS	JPY	45 885,01	-	50 021,34	4 136,33	JP3672400003
NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	66 853,78	-	200 129,86	133 276,08	JP3670800006
DENSO CORP	JPY	216 492,13	-	301 107,50	84 615,37	JP3551500006

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



ON0410874

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NIPPON YUSEN KABUSHIKI KAISHA	JPY	12 879,29	-	12 239,31	(639,98)	JP37530000003
NTT DOCOMO INC	JPY	7 553,40	-	11 847,50	4 294,10	JP31656500007
NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	24 729,61	-	47 203,04	22 473,43	JP37354000008
NTT DATA CORP	JPY	162 618,47	-	298 079,96	135 461,49	JP31657000000
NIPPON SUISAN KAISHA LTD.	JPY	9 926,12	-	26 223,91	16 297,79	JP37188000000
NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL	JPY	12 575,38	-	12 871,54	296,16	JP33810000003
NISSHIN STEEL CO LTD	JPY	4 395,51	-	8 245,62	3 850,11	JP36762000003
MITSUBISHI MOTORS CORPORATION	JPY	5 155,73	-	3 624,15	(1 531,58)	JP38998000001
NSK LTD	JPY	46 910,36	-	78 983,40	32 073,04	JP37208000006
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	JPY	5 429,85	-	6 144,14	714,29	JP32286000007
NIPPON KAYAKU CO LTD	JPY	58 991,57	-	74 442,07	15 450,50	JP36944000007
NIPPON EXPRESS	JPY	22 473,03	-	33 347,56	10 874,53	JP37294000006
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	33 783,80	-	57 434,37	23 650,57	JP37334000000
AOZORA BANK LTD	JPY	14 124,12	-	19 523,23	5 399,11	JP37112000000
NIKON CORPORATION	JPY	93 426,25	-	101 066,70	7 640,45	JP36574000002
NICHIREI CORP	JPY	25 801,72	-	69 344,22	43 542,50	JP36652000006
NGK INSULATORS	JPY	73 618,68	-	94 744,46	21 125,78	JP36952000000
NEC CORPORATION	JPY	12 381,67	-	13 534,91	1 153,24	JP37330000008
mitsui chemicals inc	JPY	11 272,20	-	32 279,01	21 006,81	JP38883000005
mitsui o.s.k. lines ltd	JPY	17 384,18	-	16 740,56	(643,62)	JP33627000001
mitsui mining & smelting	JPY	11 479,21	-	29 340,50	17 861,29	JP38884000003
mitsui fudosan	JPY	150 033,46	-	112 420,00	(37 613,46)	JP38932000000
nippon sheet glass	JPY	5 466,36	-	4 559,14	(907,22)	JP36868000008
ajinomoto co inc	JPY	70 501,51	-	94 432,80	23 931,29	JP31196000009
kawasasaki heavy	JPY	17 793,52	-	17 608,76	(184,76)	JP32242000000
chubu electric power co inc	JPY	6 280,03	-	6 235,42	(44,61)	JP35266000006
chiyoda corp	JPY	53 406,62	-	36 953,91	(16 452,71)	JP35286000004
chiba bank ltd/the	JPY	32 820,58	-	41 762,36	8 941,78	JP35118000009
casio computer co ltd	JPY	50 612,80	-	72 171,41	21 558,61	JP32090000003
canon inc	JPY	234 061,23	-	280 493,46	46 432,23	JP32428000005
bridgestone corp	JPY	169 240,88	-	233 210,28	63 969,40	JP38308000003
asahi glass co ltd	JPY	30 201,86	-	43 454,23	13 252,37	JP31120000009
asahi kasei corp	JPY	33 273,97	-	64 713,85	31 439,88	JP31112000006
asahi group holdings ltd	JPY	120 429,33	-	248 882,30	128 452,97	JP31160000005

**BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
AMADA HOLDINGS CO LTD	JPY	36 990,10	-	68 297,93	31 307,83	JP3122800000
CREDIT SAISON	JPY	113 323,81	-	91 271,68	(22 052,13)	JP3271400008
ANA HOLDINGS INC	JPY	10 140,65	-	20 952,42	10 811,77	JP3429800000
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	JPY	44 922,98	-	55 942,86	11 019,88	JP3493800001
ADVANTEST CORP	JPY	117 455,17	-	186 194,23	68 739,06	JP3122400009
INPEX HOLDINGS INC	JPY	22 233,99	-	25 093,03	2 859,04	JP3294460005
TDK CORPORATIONS	JPY	201 031,70	-	400 259,71	199 228,01	JP3538800008
SONY CORPORATIONS	JPY	87 767,44	-	226 309,25	138 541,81	JP3435000009
SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	JPY	14 602,15	-	17 773,49	3 171,34	JP3435350008
PIONEER CORPORATION	JPY	9 669,32	-	10 151,19	481,87	JP3780200006
PANASONIC CORP	JPY	44 676,95	-	73 440,32	28 763,37	JP3866800000
KYOCERA CORPORATION	JPY	444 732,04	-	656 532,79	211 800,75	JP3249600002
SUMCO CORP	JPY	4 700,67	-	12 858,17	8 157,50	JP3322930003
HONDA MOTOR	JPY	351 522,54	-	343 893,90	(7 628,64)	JP3854600008
HITACHI LIMITED	JPY	31 763,79	-	39 086,54	7 322,75	JP3788600009
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	JPY	98 035,62	-	182 320,75	84 285,13	JP3787000003
ALPS ELECTRIC CO., LTD.	JPY	56 222,67	-	143 363,33	87 140,66	JP3126400005
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	117 645,40	-	205 027,36	87 381,96	JP3814000000
KAJIMA CORP.	JPY	15 780,43	-	48 262,69	32 482,26	JP3210200006
AEON CO., LTD.	JPY	61 794,27	-	84 704,57	22 910,30	JP3388200002
JGC CORPORATION	JPY	140 556,68	-	97 015,12	(43 541,56)	JP3667600005
THE JAPAN STEEL WORKS LTD	JPY	23 781,11	-	32 279,01	8 497,90	JP3721400004
ITOCHU CORPORATION	JPY	57 437,63	-	93 631,39	36 193,76	JP3143600009
ISUZU MOTORS	JPY	30 439,04	-	42 007,24	11 568,20	JP3137200006
ISHIKAWAJIMA-HARIMA HVY IND	JPY	18 307,46	-	16 696,04	(1 611,42)	JP3134800006
HITACHI ZOSEN CORPORATION	JPY	6 826,87	-	5 280,40	(1 546,47)	JP3789000001
HASEKO CORP	JPY	12 679,11	-	15 591,88	2 912,77	JP3768600003
FURUKAWA ELECTRIC	JPY	10 892,71	-	24 754,66	13 861,95	JP3827200001
FURUKAWA CO LTD	JPY	7 424,32	-	10 293,66	2 869,34	JP3826800009
CITIZEN HOLDINGS CO LTD	JPY	30 409,13	-	36 820,33	6 411,20	JP3352400000
FUJIKURA LIMITED	JPY	18 924,91	-	44 255,64	25 330,73	JP3811000003
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	34 689,14	-	29 612,09	(5 077,05)	JP3762600009
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	111 996,41	-	159 525,09	47 528,68	JP3814800003
FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	17 211,98	-	37 799,84	20 587,86	JP3820000002



0N0410875

CLASE 8.<sup>a</sup>

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FANUC CORP	JPY	754 958,45	-	1 204 786,20	449 827,75	JP3802400006
FAMILY MARTE	JPY	368 558,20	-	351 729,90	(16 828,30)	JP3802600001
EISAI CO LTD	JPY	208 251,14	-	285 658,10	77 406,96	JP3160400002
EBARA CORP	JPY	23 789,13	-	38 245,06	14 455,93	JP3166000004
DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	38 892,81	-	40 960,95	2 068,14	JP3638600001
DENKA CO LTD	JPY	17 306,23	-	40 204,07	22 897,84	JP3549600009
DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	38 803,77	-	31 473,16	(7 330,61)	JP3502200003
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	93 099,02	-	192 650,03	99 551,01	JP3505000004
SCREEN HOLDINGS CO LTD	JPY	23 266,90	-	82 100,00	58 833,10	JP3494600004
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	233 196,45	-	593 711,17	360 514,72	JP3481800005
FUJITSU LTD	JPY	22 181,82	-	35 738,43	13 556,61	JP3818000006
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	38 237,42	-	48 952,78	10 715,36	JP3783600004
NISSHIMBO HOLDINGS INC	JPY	37 773,25	-	67 986,27	30 213,02	JP3678000005
MARUHA NICHIRO SEAFOODS INC	JPY	8 359,86	-	15 137,74	6 777,88	JP3876600002
MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	28 731,20	-	85 394,68	56 663,48	JP3918000005
JAPAN TOBACCO INC	JPY	156 172,58	-	161 662,18	5 489,60	JP3726800000
FAST RETAILING CO	JPY	1 696 172,03	-	1 999 517,66	303 345,63	JP3802300008
SOFTBANK CORP.	JPY	826 538,49	-	1 191 429,37	364 890,88	JP3436100006
OTSUKA HOLDINGS KK	JPY	264 131,87	-	220 298,68	(43 833,19)	JP3188220002
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	29 772,94	-	36 793,61	7 020,67	JP3902900004
ISETAN MITSUKOSHI	JPY	66 809,50	-	62 198,31	(4 611,19)	JP3894900004
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	JPY	36 383,03	-	50 942,96	14 559,93	JP3890310000
DENTSU INC	JPY	172 525,04	-	212 596,23	40 071,19	JP3551520004
JX HOLDINGS INC	JPY	23 487,05	-	32 368,05	8 881,00	JP3386450005
KDDI CORP	JPY	484 546,77	-	749 184,68	264 637,91	JP3496400007
WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	22 070,60	-	36 628,89	14 558,29	JP3659000008
SKY PERFECT JSAT CORP	JPY	2 281,35	-	2 297,37	16,02	JP3396350005
FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	JPY	21 527,41	-	28 182,92	6 655,51	JP3805010000
CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	114 131,74	-	256 896,39	142 764,65	JP3519400000
YOKOHAMA RUBBER CO LTD	JPY	48 703,40	-	61 508,21	12 804,81	JP3955800002
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	55 967,87	-	96 080,14	40 112,27	JP3955000009
YASKAWA ELECTRIC CORPORATION	JPY	57 330,17	-	221 055,57	163 725,40	JP3932000007
YAMATO HOLDINGS CO LTD	JPY	91 149,67	-	100 955,38	9 805,71	JP3940000007
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	274 976,72	-	319 896,11	44 919,39	JP3942400007



0N0410876

CLASE 8.ª

# BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
YAMAHA MOTOR CO., LTD.	JPY	86 557,27	-	164 511,64	77 954,37	JP3942800008
YAMAHA CORP.	JPY	61 247,02	-	185 214,73	123 967,71	JP3942600002
UNITIKA LTD.	JPY	2 697,83	-	3 686,49	988,66	JP3951200009
UBE INDUSTRIES LTD	JPY	9 099,50	-	14 759,30	5 659,80	JP3158800007
J.FRONT RETAILING CP.,LTD	JPY	35 202,23	-	47 260,93	12 058,70	JP3386380004
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	75 651,35	-	114 445,79	38 794,44	JP3910660004
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	175 239,44	-	208 500,13	33 260,69	JP3422950000
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	333 638,29	-	373 991,28	40 352,99	JP3970300004
DENA CO LTD	JPY	27 426,76	-	31 027,92	3 601,16	JP3548610009
GS YUASA CORP	JPY	21 008,97	-	24 977,27	3 968,30	JP3385820000
T&D HOLDINGS INC	JPY	11 509,29	-	17 159,08	5 649,79	JP3539220008
COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	61 081,23	-	145 366,86	84 285,63	JP3305530002
RAKUTEN INC	JPY	69 847,46	-	45 969,76	(23 877,70)	JP3967200001
SEIKO EPSON CORP	JPY	255 104,35	-	236 772,09	(18 332,26)	JP3414750004
SOJITZ CORP	JPY	842,94	-	1 540,49	697,55	JP3663900003
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	9 714,46	-	9 109,35	(605,11)	JP3885780001
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	21 065,09	-	21 673,68	608,59	JP3890350006
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS INC	JPY	30 470,24	-	48 574,34	18 104,10	JP3165000005
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	JPY	22 483,06	-	19 915,04	(2 568,02)	JP3892100003
HINO MOTORS LTD	JPY	63 181,83	-	65 003,25	1 821,42	JP3792600003
RESONA HOLDINGS INC	JPY	2 406,83	-	2 996,82	589,99	JP3500610005
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	JPY	26 123,90	-	30 275,48	4 151,58	JP3305990008
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	JPY	45 270,51	-	36 286,06	(8 984,45)	JP3569200003
NIPPON PAPER INDUSTRIES CO LTD	JPY	7 057,41	-	9 536,78	2 479,37	JP3721600009
TREND MICRO	JPY	143 956,97	-	284 500,51	140 543,54	JP3637300009
NIPPON LIGHT METAL HOLDINGS	JPY	5 888,31	-	14 291,81	8 403,50	JP3700200003
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JPY	2 297,65	-	1 985,71	(311,94)	JP3585800000
MATSUI SECURITIES CO	JPY	49 651,41	-	42 341,15	(7 310,26)	JP3863800003
YAHOO JAPAN CORP	JPY	9 254,32	-	9 207,30	(47,02)	JP3933800009
DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO	JPY	6 996,52	-	10 347,10	3 350,58	JP3476480003
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	JPY	59 615,48	-	57 523,43	(2 092,05)	JP3752900005
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	57 632,82	-	89 846,95	32 214,13	JP3566800003
JFE HOLDINGS	JPY	9 502,59	-	12 047,86	2 545,27	JP33866030005
SAPPORO HOLDINGS LTD	JPY	18 284,86	-	30 720,71	12 435,85	JP33208000000



CLASE 8.ª



ON0410877

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N0410878

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SUMITOMO CORP	JPY	57 335,52	-	85 261,11	27 925,59	JP34046000003
SUMITOMO CHEMICAL	JPY	17 487,36	-	36 063,44	18 576,08	JP34014000001
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO LTD	JPY	71 989,31	-	74 531,12	2 541,81	JP34950000006
SUMITOMO OSAKA CEMENT CO LTD	JPY	15 259,73	-	24 175,87	8 916,14	JP34009000001
SHOWA SHELL SEKIYU K.K.	JPY	40 004,94	-	68 119,84	28 114,90	JP33668000005
SHOWA DENKO K.K.	JPY	6 823,50	-	21 437,71	14 614,21	JP33680000000
SHIZUOKA BANK	JPY	50 723,45	-	51 824,51	1 101,06	JP33512000005
SHISEIDO LIMITED	JPY	77 394,32	-	242 471,01	165 076,69	JP33516000006
SHIONOGI & CO	JPY	107 334,48	-	271 455,34	164 120,86	JP33472000002
SHINETSU CHEMICAL	JPY	281 613,39	-	509 785,73	228 172,34	JP33712000001
SHIMIZU CORPORATION	JPY	21 975,68	-	51 824,51	29 848,83	JP33588000005
TOYOTA TSUSHO CORPORATION	JPY	116 501,86	-	201 910,77	85 408,91	JP36350000007
SECOC CORPORATION LIMITED	JPY	255 627,93	-	378 755,22	123 127,29	JP34218000008
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY	62 150,16	-	115 269,46	53 119,30	JP34026000005
RICOH COMPANY LTD.	JPY	53 645,72	-	46 615,35	(7 030,37)	JP39734000009
PACIFIC METALS	JPY	19 716,53	-	13 935,63	(5 780,90)	JP34480000004
OSAKA GAS CO LTD	JPY	18 990,36	-	19 322,88	332,52	JP31804000008
TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	14 071,48	-	21 660,34	7 588,86	JP34490200001
OLYMPUS CORPORATION	JPY	136 184,30	-	192 338,37	56 154,07	JP32012000007
OKUMA CORP	JPY	41 004,58	-	66 695,11	25 690,53	JP31721000004
OKI ELECTRIC INDUSTRY CO LTD	JPY	8 837,27	-	7 039,05	(1 798,22)	JP31940000000
OJI HOLDINGS CORP	JPY	18 530,24	-	33 392,08	14 861,84	JP31744100005
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY	JPY	47 494,47	-	53 649,94	6 155,47	JP31960000008
OBAYASHI CORPORATION	JPY	27 324,76	-	60 729,06	33 404,30	JP31900000004
NTN CORPORATION	JPY	16 979,76	-	24 888,23	7 908,47	JP31656000002
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	84 427,74	-	130 763,38	46 335,64	JP34753500009
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	65 562,58	-	90 626,10	25 063,52	JP34206000003
TOHO ZINC CO LTD	JPY	15 788,63	-	27 247,93	11 459,30	JP35990000001
NITTO DENKO CORPORATION	JPY	259 350,24	-	445 672,94	186 322,70	JP36840000007
TOYOBO COMPANY LIMITED	JPY	7 777,19	-	9 113,82	1 336,63	JP36198000000
TOYO SEIKAN GROUP HOLDINGS LTD	JPY	72 041,56	-	80 586,22	8 544,66	JP36134000005
TOTO LTD	JPY	57 024,09	-	148 038,22	91 014,13	JP35962000000
TOSOH CORPORATION	JPY	16 952,98	-	56 855,58	39 902,60	JP35952000001
TORAY INDUSTRIES	JPY	32 302,83	-	47 305,44	15 002,61	JP36210000003

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N0410879

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOPPAN PRINTING	JPY	34 079,61	-	45 368,70	11 289,09	JP362900000005
TOKYU CORPORATION	JPY	32 627,90	-	40 025,98	7 398,08	JP35742000006
TOKYO TATEMONO CO LTD	JPY	40 955,76	-	33 881,83	(7 073,93)	JP35826000007
TOKYO GAS	JPY	24 248,92	-	22 960,40	(1 288,52)	JP35730000001
TOKYO ELECTRON	JPY	235 568,81	-	908 264,54	672 695,73	JP35714000005
TOKYO DOME CORPORATION	JPY	28 094,85	-	25 377,97	(2 716,88)	JP35876000002
SUMITOMO ELEC. IND.	JPY	65 534,39	-	84 815,89	19 281,50	JP34074000005
TOKAI CARBON	JPY	14 959,96	-	62 109,27	47 149,31	JP35608000009
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	JPY	20 821,42	-	42 474,72	21 653,30	JP34054000007
TOHO CO LTD	JPY	9 752,19	-	17 386,15	7 633,96	JP35986000009
TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	23 702,13	-	32 412,58	8 710,45	JP35978000006
TERUMO CORPORATION	JPY	212 887,24	-	475 503,20	262 615,96	JP35468000008
TEIJIN LTD	JPY	11 592,09	-	22 350,43	10 758,34	JP35440000007
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	JPY	225 301,69	-	284 990,27	59 688,58	JP34630000004
TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	45 718,19	-	52 804,01	7 085,82	JP34560000003
TAKARA HOLDINGS INC	JPY	39 302,26	-	58 591,97	19 289,71	JP34596000007
TAIYO YUDEN CO	JPY	62 843,75	-	78 181,98	15 338,23	JP34520000007
TAISEI CORPORATION	JPY	17 969,42	-	49 954,54	31 985,12	JP34436000006
SUZUKI MOTOR	JPY	120 442,89	-	290 911,79	170 468,90	JP33972000001
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	JPY	203 995,55	-	164 867,82	(39 127,73)	JP34090000001
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	273 684,92	-	321 142,75	47 457,83	JP36334000001
TOKUYAMA CORPORATION	JPY	13 863,91	-	32 679,71	18 815,80	JP36250000009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>18 181 679,09</b>	-	<b>27 314 341,11</b>	<b>9 132 662,02</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18 181 679,09</b>	-	<b>27 314 341,11</b>	<b>9 132 662,02</b>	

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410880

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro N225 MINI UNDERL JPY 100 100	JPY	4 355 440,13	4 355 440,13	08/03/2018
Futuro N225 UNDERL JPY 1000	JPY	1 519 339,58	1 519 339,58	08/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>5 874 779,71</b>	<b>5 874 779,71</b>	
<b>Otras compras a plazo</b>				
Forward JPY 4200000 FISICA	JPY	31 119,18	31 146,70	16/03/2018
Forward JPY 23700000 FISICA	JPY	175 972,68	175 756,13	16/03/2018
Forward JPY 6200000 FISICA	JPY	45 967,91	45 978,44	16/03/2018
Forward JPY 8300000 FISICA	JPY	62 415,40	61 551,17	16/03/2018
Forward JPY 26900000 FISICA	JPY	203 220,25	199 484,44	16/03/2018
Forward JPY 12400000 FISICA	JPY	93 011,74	91 956,12	16/03/2018
<b>TOTALES Otras compras a plazo</b>		<b>611 707,16</b>	<b>605 873,00</b>	
<b>Otras ventas a plazo</b>				
Forward JPY 4400000 FISICA	JPY	32 685,81	32 741,80	16/03/2018
Forward JPY 7600000 FISICA	JPY	56 482,48	56 604,38	16/03/2018
Forward JPY 4300000 FISICA	JPY	32 068,01	32 247,88	16/03/2018
Forward JPY 68200000 FISICA	JPY	512 550,73	519 343,47	16/03/2018
Forward JPY 3731700000 FISICA	JPY	27 978 104,55	28 282 597,32	16/03/2018
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>28 611 891,58</b>	<b>28 923 534,85</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>35 098 378,45</b>	<b>35 404 187,56</b>	

**BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
JTEKT CORP	JPY	59 789,21	-	91 058,49	31 269,28	JP3292200007
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	JPY	5 429,85	-	6 223,14	793,29	JP3228600007
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	128 533,45	-	113 336,18	(15 197,27)	JP3899600005
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	48 886,16	-	79 347,50	30 461,34	JP3902400005
MITSUBISHI CORP	JPY	87 715,42	-	121 249,01	33 533,59	JP3898400001
MITSUBISHI LOGISTICS CORP	JPY	70 676,08	-	80 491,81	9 815,73	JP3902000003
MINEBEA	JPY	29 863,46	-	53 369,05	23 505,59	JP3906000009
MEIDENSHA CORP	JPY	15 717,84	-	19 575,14	3 857,30	JP3919800007
MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	21 036,64	-	18 620,74	(2 415,90)	JP3868400007
MARUI GROUP CO LTD	JPY	49 114,66	-	83 121,31	34 006,65	JP3870400003
MARUBENI CORPORATIONS	JPY	32 069,92	-	32 274,63	204,71	JP3877600001
SHINSEI BANK	JPY	10 917,39	-	9 544,11	(1 373,28)	JP3729000004
MITSUBISHI MATERIALS	JPY	14 790,72	-	17 481,28	2 690,56	JP3903000002
KUBOTA CORPORATION	JPY	71 514,87	-	81 246,57	9 731,70	JP3266400005
MITSUBISHI MOTORS CORPORATION	JPY	5 155,73	-	3 243,04	(1 912,69)	JP3899800001
KONICA MINOLTA INC	JPY	41 473,88	-	56 534,18	15 060,30	JP3300600008
KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	100 485,82	-	229 837,48	129 351,66	JP3300200007
KOMATSU LTD	JPY	105 857,62	-	128 918,37	23 060,75	JP3304200003
KOBE STEEL LTD	JPY	6 599,63	-	5 439,16	(1 160,47)	JP3289800009
KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	71 795,14	-	92 592,36	20 797,22	JP3258000003
KYOWA HAKKO KOGYO CO	JPY	53 563,35	-	78 690,12	25 126,77	JP3256000005
KIKKOMAN CORPORATION	JPY	91 776,35	-	182 116,99	90 340,64	JP3240400006
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	JPY	45 028,66	-	69 072,98	24 044,32	JP3278600006
KEIO ELECTRIC	JPY	33 920,21	-	46 795,30	12 875,09	JP3277800003
KAWASAKI KISEN KAISHA	JPY	10 297,84	-	12 904,01	2 576,17	JP3223800008
KAWASAKI HEAVY	JPY	17 793,52	-	17 870,84	77,32	JP3224200000
MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	11 200,95	-	18 455,17	7 254,22	JP3897700005
KURARAY COMPANY	JPY	60 571,90	-	85 507,34	24 935,44	JP3269600007
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	33 783,80	-	46 162,27	12 378,47	JP3733400000
NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	66 853,78	-	190 151,56	123 297,78	JP3670800006
DENSO CORP	JPY	216 492,13	-	246 539,65	30 047,52	JP3551500006
NIPPON YUSEN KABUSHIKI KAISHA	JPY	12 879,29	-	10 566,69	(2 312,60)	JP3753000003
NTT DOCOMO INC	JPY	7 553,40	-	12 967,32	5 413,92	JP3165650007



0N0410881

CLASE 8.<sup>a</sup>

**BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N0410882

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	24 729,61	-	47 837,36	23 107,75	JP37354000008
NTT DATA CORP	JPY	162 618,47	-	275 123,25	112 504,78	JP31657000000
NIPPON SUISAN KAISHA LTD.	JPY	9 926,12	-	27 366,24	17 440,12	JP37188000000
NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL	JPY	12 575,38	-	12 694,63	119,25	JP33810000003
NIPPON SHEET GLASS	JPY	5 466,36	-	4 143,89	(1 322,47)	JP36868000008
NSK LTD	JPY	46 910,36	-	65 932,19	19 021,83	JP37208000006
NH FOODS LTD	JPY	75 785,97	-	153 630,78	77 844,81	JP37430000006
MITSUBISHI HEAVY IND.	JPY	29 768,66	-	25 934,63	(3 834,03)	JP39000000005
NIPPON EXPRESS	JPY	22 473,03	-	30 628,77	8 155,74	JP37294000006
KAJIMA CORP.	JPY	15 780,43	-	39 393,76	23 613,33	JP32102000006
AOZORA BANK LTD	JPY	14 124,12	-	20 110,77	5 986,65	JP37112000000
NIKON CORPORATION	JPY	93 426,25	-	88 477,70	(4 948,55)	JP36574000002
NICHIREI CORP	JPY	25 801,72	-	58 920,20	33 118,48	JP36652000006
NGK INSULATORS	JPY	73 618,68	-	110 390,17	36 771,49	JP36952000000
NEC CORPORATION	JPY	12 381,67	-	15 095,25	2 713,58	JP37330000008
MITSUMI ELECTRIC CO LTD	JPY	30 900,35	-	31 261,79	361,44	JP39044000003
MITSUI CHEMICALS INC	JPY	11 272,20	-	25 564,54	14 292,34	JP38883000005
MITSUI O.S.K. LINES LTD	JPY	17 384,18	-	15 776,98	(1 607,20)	JP33627000001
MITSUI MINING & SMELTING	JPY	11 479,21	-	14 413,54	2 934,33	JP38884000003
MITSUI FUDOSAN	JPY	150 033,46	-	131 718,31	(18 315,15)	JP38932000000
MITSUI ENGINEER & SHIPBUILD	JPY	8 645,07	-	8 813,68	168,61	JP38916000003
MITSUI CORPORATION	JPY	63 478,41	-	78 251,87	14 773,46	JP38936000001
NIPPON KAYAKU CO LTD	JPY	58 991,57	-	70 266,00	11 274,43	JP36944000007
AJINOMOTO CO INC	JPY	70 501,51	-	114 626,58	44 125,07	JP31196000009
KAO CORPORATION	JPY	162 412,26	-	269 815,57	107 403,31	JP32058000000
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	6 280,03	-	7 951,80	1 671,77	JP35266000006
CHIYODA CORP	JPY	53 406,62	-	39 442,45	(13 964,17)	JP35286000004
CHIBA BANK LTD/THE	JPY	32 820,58	-	34 913,87	2 093,29	JP35118000009
CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	50 612,80	-	80 491,81	29 879,01	JP32090000003
CANON INC	JPY	234 061,23	-	240 671,98	6 610,75	JP32428000005
BRIDGESTONE CORP	JPY	169 240,88	-	205 198,13	35 957,25	JP38308000003
ASAHI GLASS CO LTD	JPY	30 201,86	-	38 760,73	8 558,87	JP31120000009
ASAHI KASEI CORP	JPY	33 273,97	-	49 643,92	16 369,95	JP31120000006
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	120 429,33	-	179 682,27	59 252,94	JP31160000005

**BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMADA HOLDINGS CO LTD	JPY	36 990,10	-	63 546,17	26 556,07	JP3122800000
CREDIT SAISON	JPY	113 323,81	-	101 138,23	(12 185,58)	JP3271400008
ANA HOLDINGS INC	JPY	10 140,65	-	15 328,99	5 188,34	JP3429800000
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	JPY	44 922,98	-	56 242,02	11 319,04	JP3493800001
ADVANTEST CORP	JPY	117 455,17	-	191 661,08	74 205,91	JP3122400009
INPEX HOLDINGS INC	JPY	22 233,99	-	22 808,45	574,46	JP3294460005
TDK CORPORATIONS	JPY	201 031,70	-	391 502,83	190 471,13	JP3538800008
SONY CORPORATIONS	JPY	87 767,44	-	159 474,10	71 706,66	JP3435000009
SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	JPY	14 602,15	-	17 763,71	3 161,56	JP3435350008
PIONEER CORPORATION	JPY	9 669,32	-	11 491,87	1 822,55	JP3780200006
PANASONIC CORP	JPY	44 676,95	-	57 921,97	13 245,02	JP3866800000
KYOCERA CORPORATION	JPY	444 732,04	-	566 023,49	121 291,45	JP3249600002
SUMCO CORP	JPY	4 700,67	-	7 352,85	2 652,18	JP3322930003
HONDA MOTOR	JPY	351 522,54	-	332 582,63	(18 939,91)	JP3854600008
HITACHI LIMITED	JPY	31 763,79	-	30 774,85	(988,94)	JP3788600009
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	JPY	98 035,62	-	123 245,49	25 209,87	JP3787000003
ALPS ELECTRIC CO., LTD.	JPY	56 222,67	-	137 610,33	81 387,66	JP3126400005
FUJI FILM HOLDINGS CORP	JPY	117 645,40	-	215 959,58	98 314,18	JP3814000000
AEON CO., LTD.	JPY	61 794,27	-	80 637,89	18 843,62	JP3388200002
JGC CORPORATION	JPY	140 556,68	-	103 426,87	(37 129,81)	JP3667600005
THE JAPAN STEEL WORKS LTD	JPY	23 781,11	-	20 178,95	(3 602,16)	JP3721400004
ITOCHU CORPORATION	JPY	57 437,63	-	75 573,68	18 136,05	JP3143600009
ISUZU MOTORS	JPY	30 439,04	-	36 058,20	5 619,16	JP3137200006
ISHIKAWAJIMA-HARIMA HVY IND	JPY	18 307,46	-	14 803,09	(3 504,37)	JP3134800006
HOKUETSU KISHU PAPER CO LTD	JPY	21 110,84	-	32 333,07	11 222,23	JP3841800000
HITACHI ZOSEN CORPORATION	JPY	6 826,87	-	5 950,45	(876,42)	JP3789000001
HASEKO CORP	JPY	12 679,11	-	11 579,53	(1 099,58)	JP3768600003
FURUKAWA ELECTRIC	JPY	10 892,71	-	16 653,48	5 760,77	JP3827200001
FURUKAWA CO LTD	JPY	7 424,32	-	10 371,90	2 947,58	JP3826800009
CITIZEN HOLDINGS CO LTD	JPY	30 409,13	-	34 037,37	3 628,24	JP3352400000
FUJIKURA LIMITED	JPY	18 924,91	-	30 920,93	11 996,02	JP3811000003
NISSHIMBO HOLDINGS INC	JPY	37 773,25	-	54 927,26	17 154,01	JP3678000005
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	111 996,41	-	232 369,59	120 373,18	JP3814800003
FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	17 211,98	-	29 508,79	12 296,81	JP3820000002



CLASE 8.<sup>a</sup>

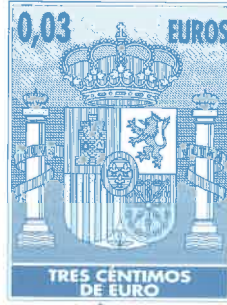


ON0410883

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FANUC CORP	JPY	754 958,45	-	964 879,17	209 920,72	JP3802400006
FAMILY MARTE	JPY	368 558,20	-	378 842,30	10 284,10	JP3802600001
EISAI CO LTD	JPY	208 251,14	-	326 641,91	118 390,77	JP3160400002
EBARA CORP	JPY	23 789,13	-	32 430,46	8 641,33	JP3166000004
DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	38 892,81	-	43 532,77	4 639,96	JP3638600001
DENKA CO LTD	JPY	17 306,23	-	25 126,30	7 820,07	JP3549600009
DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	38 803,77	-	35 074,57	(3 729,20)	JP3502200003
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	93 099,02	-	155 627,25	62 528,23	JP3505000004
SCREEN HOLDINGS CO LTD	JPY	23 266,90	-	70 606,86	47 339,96	JP3494600004
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	233 196,45	-	522 734,20	289 537,75	JP3481800005
FUJITSU LTD	JPY	22 181,82	-	31 627,00	9 445,18	JP3818000006
CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	114 131,74	-	163 369,66	49 237,92	JP3519400000
NISSAN MOTORS	JPY	45 885,01	-	57 240,25	11 355,24	JP3672400003
JAPAN TOBACCO INC	JPY	156 172,58	-	187 181,20	31 008,62	JP3726800000
FAST RETAILING CO	JPY	1 696 172,03	-	2 036 885,99	340 713,96	JP3802300008
SOFTBANK CORP.	JPY	826 538,49	-	1 134 335,63	307 797,14	JP3436100006
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	29 772,94	-	35 069,69	5 296,75	JP3902900004
ISETAN MITSUKOSHI	JPY	66 809,50	-	61 354,92	(5 454,58)	JP3894900004
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	JPY	36 383,03	-	52 940,54	16 557,51	JP3890310000
DENTSU INC	JPY	172 525,04	-	267 819,10	95 294,06	JP3551520004
J.FRONT RETAILING CP.,LTD	JPY	35 202,23	-	38 346,82	3 144,59	JP3386380004
KDDI CORP	JPY	484 546,77	-	864 666,14	380 119,37	JP3496400007
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	38 237,42	-	49 181,32	10 943,90	JP3783600004
MARUHA NICHIRO SEAFOODS INC	JPY	8 359,86	-	15 363,08	7 003,22	JP3876600002
FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	JPY	21 527,41	-	25 272,39	3 744,98	JP3805010000
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS INC	JPY	30 470,24	-	48 207,43	17 737,19	JP3165000005
YOKOHAMA RUBBER CO LTD	JPY	48 703,40	-	51 031,71	2 328,31	JP3955800002
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	55 967,87	-	82 439,59	26 471,72	JP3955000009
YASKAWA ELECTRIC CORPORATION	JPY	57 330,17	-	88 526,39	31 196,22	JP3932000007
YAMATO HOLDINGS CO LTD	JPY	91 149,67	-	115 722,19	24 572,52	JP3940000007
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	274 976,72	-	395 276,64	120 299,92	JP3942400007
YAMAHA MOTOR CO., LTD.	JPY	86 557,27	-	125 339,34	38 782,07	JP3942800008
YAMAHA CORP.	JPY	61 247,02	-	173 838,94	112 591,92	JP3942600002
UNITIKA LTD.	JPY	2 697,83	-	4 090,33	1 392,50	JP3951200009



ON0410884

CLASE 8.ª

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N0410885

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBE INDUSTRIES LTD	JPY	9 099,50	-	11 930,13	2 830,63	JP31588000007
TOYOTA TSUSHO CORPORATION	JPY	116 501,86	-	148 274,40	31 772,54	JP36350000007
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	273 684,92	-	334 919,96	61 235,04	JP3633400001
HINO MOTORS LTD	JPY	63 181,83	-	57 946,31	(5 235,52)	JP37926000003
SKY PERFECT JSAT CORP	JPY	2 281,35	-	2 619,76	338,41	JP33963500005
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	JPY	26 123,90	-	27 395,46	1 271,56	JP33059900008
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	175 239,44	-	216 836,08	41 596,64	JP3422950000
DENA CO LTD	JPY	27 426,76	-	37 309,63	9 882,87	JP3548610009
GS YUASA CORP	JPY	21 008,97	-	23 665,47	2 656,50	JP3385820000
T&D HOLDINGS INC	JPY	11 509,29	-	15 051,43	3 542,14	JP35392200008
COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	61 081,23	-	104 254,68	43 173,45	JP3305530002
RAKUTEN INC	JPY	69 847,46	-	55 779,41	(14 068,05)	JP3967200001
SOJITZ CORP	JPY	842,94	-	1 382,92	539,98	JP36639000003
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	9 714,46	-	10 216,08	501,62	JP3885780001
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	21 065,09	-	21 717,69	652,60	JP38903500006
JFE HOLDINGS	JPY	9 502,59	-	8 667,60	(834,99)	JP33860300005
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	JPY	22 483,06	-	20 368,86	(2 114,20)	JP38921000003
MEIJI HOLDINGS CO LTD	JPY	28 731,20	-	89 208,12	60 476,92	JP39180000005
RESONA HOLDINGS INC	JPY	2 406,83	-	2 919,23	512,40	JP35006100005
TOTO LTD	JPY	57 024,09	-	112 605,76	55 581,67	JP3596200000
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	JPY	45 270,51	-	33 599,13	(11 671,38)	JP35692000003
NIPPON PAPER INDUSTRIES CO LTD	JPY	7 057,41	-	9 641,49	2 584,08	JP3721600009
TREND MICRO	JPY	143 956,97	-	202 325,16	58 368,19	JP3637300009
NIPPON LIGHT METAL HOLDINGS	JPY	5 888,31	-	12 027,51	6 139,20	JP37002000003
NISSHIN STEEL CO LTD	JPY	4 395,51	-	7 016,86	2 621,35	JP36762000003
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JPY	2 297,65	-	2 298,37	0,72	JP35858000000
MATSUI SECURITIES CO	JPY	49 651,41	-	49 035,24	(616,17)	JP38638000003
YAHOO JAPAN CORP	JPY	9 254,32	-	8 745,51	(508,81)	JP39338000009
DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO	JPY	6 996,52	-	9 475,93	2 479,41	JP34764800003
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	57 632,82	-	93 639,29	36 006,47	JP35668000003
WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	22 070,60	-	34 928,48	12 857,88	JP36590000008
JX HOLDINGS INC	JPY	23 487,05	-	24 089,11	602,06	JP33864500005
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	75 651,35	-	116 769,13	41 117,78	JP39106600004
PACIFIC METALS	JPY	19 716,53	-	18 114,31	(1 602,22)	JP34480000004

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N0410886

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO LTD	JPY	71 989,31	-	97 875,71	25 886,40	JP34950000006
SUMITOMO OSAKA CEMENT CO LTD	JPY	15 259,73	-	21 474,23	6 214,50	JP34009000001
SHOWA SHELL SEKIYU K.K.	JPY	40 004,94	-	52 930,80	12 925,86	JP33668000005
SHOWA DENKO K.K.	JPY	6 823,50	-	8 151,44	1 327,94	JP33680000000
SHIZUOKA BANK	JPY	50 723,45	-	47 817,88	(2 905,57)	JP33512000005
SHISEIDO LIMITED	JPY	77 394,32	-	144 062,33	66 668,01	JP33516000006
SHIONOGI & CO	JPY	107 334,48	-	272 639,85	165 305,37	JP33472000002
SHINETSU CHEMICAL	JPY	281 613,39	-	441 511,96	159 898,57	JP33712000001
SHIMIZU CORPORATION	JPY	21 975,68	-	52 054,29	30 078,61	JP33588000005
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	65 562,58	-	94 734,92	29 172,34	JP34206000003
SECOM CORPORATION LIMITED	JPY	255 627,93	-	416 239,57	160 611,64	JP34218000008
TOYOBO COMPANY LIMITED	JPY	7 777,19	-	8 472,83	695,64	JP36198000000
RICOH COMPANY LTD.	JPY	53 645,72	-	48 110,05	(5 535,67)	JP39734000009
SUMITOMO ELEC. IND.	JPY	65 534,39	-	82 123,07	16 588,68	JP34074000005
OSAKA GAS CO LTD	JPY	18 990,36	-	21 892,99	2 902,63	JP31804000008
TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	14 071,48	-	18 016,92	3 945,44	JP34490200001
OLYMPUS CORPORATION	JPY	136 184,30	-	196 725,30	60 541,00	JP32012000007
OKUMA CORP	JPY	41 004,58	-	54 294,24	13 289,66	JP31721000004
OKI ELECTRIC INDUSTRY CO LTD	JPY	8 837,27	-	7 995,62	(841,65)	JP31940000000
OJI HOLDINGS CORP	JPY	18 530,24	-	23 178,52	4 648,28	JP31744100005
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY	JPY	47 494,47	-	56 315,05	8 820,58	JP31960000008
OBAYASHI CORPORATION	JPY	27 324,76	-	54 391,62	27 066,86	JP31900000004
NTN CORPORATION	JPY	16 979,76	-	23 032,44	6 052,68	JP31656000002
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	34 689,14	-	33 555,29	(1 133,85)	JP37626000009
NITTO DENKO CORPORATION	JPY	259 350,24	-	436 739,91	177 389,67	JP36840000007
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	84 427,74	-	116 452,62	32 024,88	JP34753500009
SAPPORO HOLDINGS LTD	JPY	18 284,86	-	29 314,02	11 029,16	JP33208000000
TOKAI RAILWAY CO LTD	JPY	23 702,13	-	28 242,74	4 540,61	JP35978000006
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	JPY	47 988,51	-	85 409,95	37 421,44	JP36768000000
TOSOH CORPORATION	JPY	16 952,98	-	40 270,25	23 317,27	JP35952000001
TOSHIBA CORPORATION	JPY	21 594,47	-	13 785,38	(7 809,09)	JP35922000004
TORAY INDUSTRIES	JPY	32 302,83	-	46 074,62	13 771,79	JP36210000003
TOPPAN PRINTING	JPY	34 079,61	-	54 342,94	20 263,33	JP36290000005
TOKYU CORPORATION	JPY	32 627,90	-	41 828,47	9 200,57	JP35742000006

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOKYO TATEMONO CO LTD	JPY	40 955,76	-	38 054,66	(2 901,10)	JP35826000007
TOKYO GAS	JPY	24 248,92	-	25 754,46	1 505,54	JP35730000001
TOKYO ELECTRON	JPY	235 568,81	-	537 829,45	302 260,64	JP35714000005
TOKYO DOME CORPORATION	JPY	28 094,85	-	28 047,96	(46,89)	JP35876000002
TOKUYAMA CORPORATION	JPY	13 863,91	-	21 620,30	7 756,39	JP36250000009
TOKAI CARBON	JPY	14 959,96	-	18 406,47	3 446,51	JP35608000009
SUMITOMO CHEMICAL	JPY	17 487,36	-	27 074,08	9 586,72	JP34014000001
TOHO CO LTD	JPY	9 752,19	-	16 093,49	6 341,30	JP35986000009
SUMITOMO CORP	JPY	57 335,52	-	66 979,13	9 643,61	JP34046000003
TERUMO CORPORATION	JPY	212 887,24	-	420 232,52	207 345,28	JP35468000008
TEIJIN LTD	JPY	11 592,09	-	23 071,40	11 479,31	JP35440000007
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	JPY	225 301,69	-	235 437,34	10 135,65	JP34630000004
TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	45 718,19	-	46 941,38	1 223,19	JP34560000003
TAKARA HOLDINGS INC	JPY	39 302,26	-	52 395,15	13 092,89	JP34596000007
TAIYO YUDEN CO	JPY	62 843,75	-	68 318,21	5 474,46	JP34520000007
TAISEI CORPORATION	JPY	17 969,42	-	39 832,00	21 862,58	JP34436000006
SUZUKI MOTOR	JPY	120 442,89	-	200 328,68	79 885,79	JP33972000001
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	JPY	203 995,55	-	151 244,75	(52 750,80)	JP34090000001
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY	62 150,16	-	73 382,44	11 232,28	JP34026000005
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	JPY	20 821,42	-	36 666,86	15 845,44	JP34054000007
TOYO SEIKAN GROUP HOLDINGS LTD	JPY	72 041,56	-	106 251,14	34 209,58	JP36134000005
TOHO ZINC CO LTD	JPY	15 788,63	-	22 107,25	6 318,62	JP35990000001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>17 350 541,99</b>	<b>-</b>	<b>24 257 532,41</b>	<b>6 906 990,42</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>17 350 541,99</b>	<b>-</b>	<b>24 257 532,41</b>	<b>6 906 990,42</b>	



CLASE 8.ª



0N0410887

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N0410888

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro N225 MINI UNDERL JPY 100 100	JPY	403 027,17	403 027,17	09/03/2017
Futuro N225 UNDERL JPY 500 1000	JPY	2 170 146,29	2 170 146,29	09/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 573 173,46</b>	<b>2 573 173,46</b>	
<b>Otras compras a plazo</b>				
Forward JPY 43000000 FISICA	JPY	353 551,26	348 831,50	10/03/2017
Forward JPY 4200000 FISICA	JPY	34 264,88	34 072,08	10/03/2017
Forward JPY 3600000 FISICA	JPY	29 285,20	29 204,69	10/03/2017
Forward JPY 2900000 FISICA	JPY	23 669,60	23 525,95	10/03/2017
Forward JPY 9100000 FISICA	JPY	74 303,91	73 822,80	10/03/2017
Forward JPY 13700000 FISICA	JPY	111 777,61	111 139,88	10/03/2017
<b>TOTALES Otras compras a plazo</b>		<b>626 852,46</b>	<b>620 596,90</b>	
<b>Otras ventas a plazo</b>				
Forward JPY 3800000 FISICA	JPY	30 907,73	30 988,28	10/03/2017
Forward JPY 16800000 FISICA	JPY	136 783,31	137 278,12	10/03/2017
Forward JPY 21500000 FISICA	JPY	173 992,14	173 566,79	10/03/2017
Forward JPY 4900000 FISICA	JPY	39 626,38	39 501,78	10/03/2017
Forward JPY 305128000 FISICA	JPY	24 938 191,49	25 123 205,97	10/03/2017
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>25 319 501,05</b>	<b>25 504 540,94</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>28 519 526,97</b>	<b>28 698 311,30</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410889

## **BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

#### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

2017 cierra con un crecimiento global bastante mejor de lo esperado a principios de año, del orden del 3,6%. En el segundo semestre también se han revisado al alza las expectativas de crecimiento para

2018, que incluso mejoran las cifras esperadas para 2017. A esta mejora en las previsiones han contribuido las economías emergentes y, especialmente, las desarrolladas.

En EEUU el crecimiento podría situarse en el 2,3% en 2017 con una fuerte aceleración respecto a 2016 y buen ritmo en el segundo semestre, que también deja avances en el terreno político con la aprobación de la reforma fiscal. En la eurozona, también hay aceleración del crecimiento en 2017, con una expectativa del 2,3%, por encima del dato de 2016 y del crecimiento potencial.

A pesar de ello, la inestabilidad política ha continuado en la segunda mitad del año, con el inconcluso resultado de las elecciones alemanas y el proceso independentista catalán. China, por su parte, continúa con la estabilidad de su economía que todavía crece a ritmos superiores al resto de grandes mercados (6,8%). Los bancos centrales de las principales áreas prosiguen el proceso de normalización monetaria, aunque a diferentes ritmos, a pesar de que la inflación sigue muy contenida. La FED sigue subiendo tipos hasta el rango 1,25%-1,50% y el BCE mantiene los tipos aunque reduce, a partir de enero de 2018, el ritmo de compras de activos.

En Japón se publica el crecimiento del PIB del tercer trimestre (2.5% anualizado), con un mejor dato en gastos de inversiones. Se publica un buen dato de PMI Manufacturero, que alcanza el máximo de los últimos años, confirmando la fortaleza de la economía japonesa. Los datos de producción industrial siguen creciendo, se sitúan en el 3.7%, y los de construcción se disparan al alza.

La inflación se mantiene estable, sube al 0.6% desde mínimos en el año del 0.2%. Los precios de producción suben al 3.5%, recogiendo el incremento del precio del petróleo y de las eléctricas. Respecto al desempleo, éste continúa en mínimos, es 2.7%. En Japón hay un serio problema de escasez laboral por la estructura demográfica de la población, con una reducida tasa de natalidad y una población cada vez más envejecida. La tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue subiendo en el semestre situándose en niveles de 1974 (1.56 trabajos ofertados por cada persona). Esta escasez laboral debería reflejarse en un incremento de sueldos. Hasta octubre crecen al 0.6% anualizado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410890

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

El BoJ deja sin cambios su política monetaria. Mantiene su política acomodaticia de compra de bonos y compra de ETF de renta variable. Respecto a la política fiscal, se implementan nuevas medidas que favorecen que las empresas hagan spin off de sus unidades de negocio, lo que puede tener un efecto positivo en la renta variable.

Los resultados publicados son mejores de lo esperado, las ventas suben 9.05%, y los resultados 12.93%, destacando las compañías de los sectores energía, industriales y materiales.

El segundo semestre ha sido muy positivo para las bolsas, impulsadas por la mejora del crecimiento global y la relajación de las tensiones geopolíticas. El índice mundial en dólares avanza un 10,3%. El entorno ha sido favorable para los mercados emergentes, con Asia y Europa emergente a la cabeza. En las bolsas desarrolladas, destaca el avance de Japón (Nikkei +13,6%, S&P500 +10,3%, Eurostoxx50 +1,8%). El Ibex es el peor mercado, muy afectado por la situación política en Cataluña. En el año la bolsa americana se sitúa al frente, seguida de cerca por Japón y Europa a la cola (S&P500 +19,4%, Nikkei +19,1%, Eurostoxx50 +6,5%). Asia finaliza el año claramente a la cabeza, seguida de Latam y con Europa Emergente a la cola (tanto en moneda local como en dólares). Los tipos de interés de la deuda pública americana suben (+10pb el 10 años a 2,41%), con un fuerte aplanamiento de la curva, mientras que los tipos alemanes bajan (-4pb el 10 años a 0,43%). Los diferenciales de crédito se siguen reduciendo, en torno a 10pb-15pb en todos los segmentos. En divisas, el dólar frena el ritmo de caída y el euro su avance en el segundo semestre (+5,3% vs +14% en el año a 1,20\$/euros). El precio del crudo registra una fuerte subida después de las caídas del primer semestre (+38,5% el Brent a 66,8\$/b). La volatilidad alcanza nuevos mínimos anuales durante el cuarto trimestre, finalizando el año en niveles cercanos a los mínimos históricos.

Por sectores, destaca el avance de energía, industriales, tecnología y materiales en Japón; tecnología, financiero e industriales en EEUU; y energía, materiales y tecnología en Europa. Por el lado negativo están las eléctricas y telecomunicaciones en Japón; y las eléctricas, inmobiliarias, farmacéuticas y el consumo no cíclico en EEUU y Europa.

En cualquier caso cabe destacar que la gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha tratado de replicar la evolución de su índice de referencia, el Nikkei 225. Las desviaciones de rentabilidad del fondo con respecto al índice durante el periodo han sido debidas a la diferente rentabilidad de los futuros del Nikkei 225. Además, se ha procedido a la cobertura total del efecto de la divisa, evitando así las oscilaciones producidas en el mercado cambiario. El comportamiento de esta cobertura es también parte del origen de las diferencias que puntualmente se producen con respecto al índice de referencia.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410891

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

El patrimonio del fondo ha aumentado un 50,96% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 79,72%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,31% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,31% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 17,28%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,33%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,78%.

La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 17,11% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,35%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 6,58%, inferior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 6,67%. En cuanto a perspectivas en 2018 esperamos un crecimiento sólido y parecido al de 2017, fundamentado en una elevada confianza de las familias y las empresas, unas dinámicas moderadas de precios que permiten el aumento de la renta en términos reales y unas condiciones financieras favorables. Estados Unidos crecerá entre el 2,2% y 2,3% gracias al consumo interno, y a la rebaja de impuestos. La FED irá normalizando gradualmente su balance, y el balance conjunto de los bancos centrales del G4 (Estados Unidos, Euro Zona, Japón y Reino Unido) se reducirá. Prevemos en 2018 como mínimo dos y más probable tres subidas de 25 puntos básicos de los tipos en Estados Unidos. Se trata de una subida progresiva para no afectar al crecimiento. Esperamos que la inflación subyacente primero se acerque y luego supere algo el objetivo del 2%. Para la Eurozona estimamos una inflación media anual todavía en niveles bajos, con lo que el BCE mantendrá previsiblemente su política acomodaticia, dejando la primera subida de tipos para 2019.

Respecto a la renta variable, a pesar de que las bolsas no están baratas, mientras se mantenga nuestro escenario pensamos que las valoraciones aguantarán durante más tiempo en estos niveles.

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., y de las IIC 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 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, y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410892

## BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

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

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y 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. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a este Fondo.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia 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 distingue 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área 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, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción ("malus") y recuperación ("clawback") para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0410893

## **BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la Sociedad Gestora) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0410894

**BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**DILIGENCIA DE FIRMA**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 20 de marzo de 2018.



D. Luis Manuel Megías Pérez  
Presidente



D. José Manuel Pérez Huertas  
Consejero



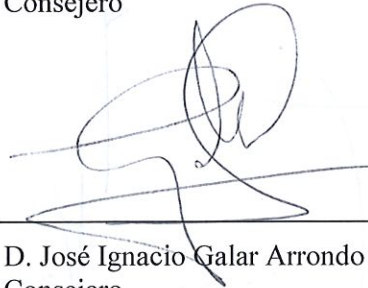
D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero



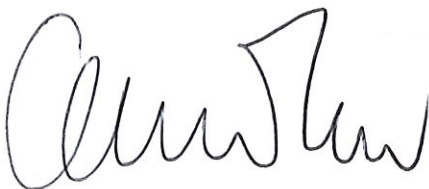
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero



D. Gabriel Martínez de Aguilar  
Consejero



D. José Ignacio Galar Arrondo  
Consejero



D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero





= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que considero legítimas las firmas que anteceden de:\_\_\_\_\_

- Don Luis Manuel Megías Pérez con D.N.I. 50310851-F.\_\_\_\_\_

- Don Eduardo García Hidalgo con D.N.I. 02613978-M. \_\_\_\_\_

- Don Gabriel Martínez de Aguilar con D.N.I. 00381382-L. \_\_\_\_\_

- Don Juan Álvarez Rodríguez con D.N.I. 50316080-S.\_\_\_\_\_

- Don Jose Manuel Pérez Huertas con D.N.I. 50286024-C. \_\_\_\_\_

- Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones con D.N.I. 50831518-T. \_\_\_\_\_

- Don José Ignacio Galar Arrondo con D.N.I. 50286829-C.\_\_\_\_\_

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.\_\_\_\_\_

En Madrid, a veintidós de marzo de dos mil dieciocho.\_\_\_\_\_

Libro Indicador nº 154 / 2018.

*Miriam Herrando*



ANEXO I



BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.  
 BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.  
 BBVA Gestión Conservadora, F.I.  
 BBVA Bolsa China, F.I.  
 BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.  
 BBVA Consolidación 85, F.I.  
 BBVA Bonos Duración, F.I.  
 BBVA Bonos Core BP, F.I.  
 BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.  
 BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.  
 Quality Global, F.I.  
 Quality Inversión Decidida, F.I.  
 Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.  
 Metrópolis Renta, F.I.  
 Fondo de Permanencia, F.I.  
 Estrategia Inversión, F.I.  
 Estrategia Capital, F.I.  
 BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.  
 BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.  
 BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.  
 BBVA Bolsa Japón, F.I.  
 BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.  
 BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.  
 BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.  
 BBVA MI Inversión Mixta, F.I.  
 BBVA Rendimiento España II, F.I.  
 BBVA Rendimiento España Positivo, F.I.  
 BBVA Rendimiento España, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa II, F.I.  
 BBVA Rendimiento Europa III, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411481 al 0N0411517  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411403 al 0N0411441  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411335 al 0N0411368  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0410567 al 0N0410596  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0410627 al 0N0410660  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411267 al 0N0411300  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411201 al 0N0411233  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411135 al 0N0411167  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411065 al 0N0411099  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0410941 al 0N0411002  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0J, números del 0J9938376 al 0J9938409  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0K, números del 0K4424388 al 0K4424424  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0J, números del 0J6368897 al 0J6368937  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411923 al 0N0411956  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411857 al 0N0411889  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411805 al 0N0411830  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411751 al 0N0411777  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411685 al 0N0411717  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411621 al 0N0411652  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0411555 al 0N0411587  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0L, números del 0L3055816 al 0L3055863  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0K, números del 0K4469204 al 0K4469247  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0410329 al 0N0410360  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0410265 al 0N0410296  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N0410393 al 0N0410435  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0K, números del 0K1536876 al 0K1536906  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0K, números del 0K1536816 al 0K1536845  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0K, números del 0K1536752 al 0K1536783  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0K, números del 0K6337877 al 0K6337910  
 Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
 Serie 0N, números del 0N3009917 al 0N3009950





BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.  
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.  
BBVA Dinero Fondtesoro Corto Plazo, F.I.  
BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.  
BBVA Bolsa Plus, F.I.  
BBVA Bolsa Latam, F.I.  
BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.  
BBVA Bolsa Indice Euro, F.I.  
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.  
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa, F.I.  
BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.  
BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.  
BBVA Rentabilidad Ahorro Corto Plazo, F.I.  
BBVA Retorno Absoluto, F.I.  
Bindex España Índice, F.I.  
Bindex Euro Índice, F.I.  
Bindex Europa Índice, F.I.  
Quality Selección Emergentes, F.I.  
Quality Inversión Moderada, F.I.  
Quality Commodities, F.I.  
Estrategia Acumulación, F.I.  
Bindex USA Índice, F.I.  
Bindex USA Índice (Cubierto), F.I.  
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa Positivo, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.  
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913877 al 0M9913913  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913815 al 0M9913845  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913749 al 0M9913781  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913673 al 0M9913710  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0M, números del 0M9913603 al 0M9913637  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0L, números del 0L3055912 al 0L3055940  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0410849 al 0N0410894  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0410775 al 0N0410811  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0410695 al 0N0410734  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0410501 al 0N0410533  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409501 al 0N0409532  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910569 al 0N2910599  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910501 al 0N2910534  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910376 al 0N2910409  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910308 al 0N2910341  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910242 al 0N2910274  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910168 al 0N2910204  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910102 al 0N2910134  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910044 al 0N2910072  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2909984 al 0N2910013  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2909900 al 0N2909941  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409565 al 0N0409598  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409633 al 0N0409670  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409709 al 0N0409740  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409773 al 0N0409798  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409825 al 0N0409848  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N0409873 al 0N0409915  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N2910631 al 0N2910664  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N3009851 al 0N3009883  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N3009787 al 0N3009818  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie 0N, números del 0N3009725 al 0N3009755



HOJA Nº 319





BBVA BOLSA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396098 al 0N2396127
BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399621 al 0N2399648
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398424 al 0N2398453
BBVA BONOS RENTAS IV, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398338 al 0N2398365
BBVA BOLSA INDICE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396371 al 0N2396399
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396340 al 0N2396370
BBVA BONOS PLAZO IV, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398538 al 0N2398565
BBVA BOLSA EUROPA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396248 al 0N2396278
BBVA BOLSA EURO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399372 al 0N2399402
BBVA BOLSA USA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396217 al 0N2396247
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400351 al 0N2400379
BBVA AHORRO PATRIMONIO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399592 al 0N2399620
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399531 al 0N2399561
QUALITY MEJORES IDEAS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396158 al 0N2396188
BBVA SOLIDARIDAD, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398366 al 0N2398395
BBVA GESTIÓN MODERADA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399341 al 0N2399371
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399466 al 0N2399494
BBVA RENTABILIDAD EUROPA GARANTIZADO II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399739 al 0N2399767
LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399501 al 0N2399530
BBVA GESTION DECIDIDA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399280 al 0N2399310
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399403 al 0N2399435



HOJA Nº 4/9



BBVA AHORRO EMPRESAS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399436 al 0N2399465
BBVA BONOS PATRIMONIO VIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399649 al 0N2399677
BBVA PLAN RENTAS 2017 B,FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399678 al 0N2399707
BBVA PLAN RENTAS 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399768 al 0N2399796
BBVA BONOS RENTAS II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398454 al 0N2398481
BBVA BONOS RENTAS V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398310 al 0N2398337
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396531 al 0N2396560
BBVA BONOS 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398510 al 0N2398537
HERCULES CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399059 al 0N2399088
ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396279 al 0N2396308
ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396128 al 0N2396157
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400321 al 0N2400350
BBVA FON-PLAZO 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398282 al 0N2398309
BBVA BONOS PLAZO II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398482 al 0N2398509
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400380 al 0N2400412
FONDO LIQUIDEZ, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399311 al 0N2399340
BBVA FON-PLAZO 2017 B, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399797 al 0N2399825
BBVA BONOS PLAZO V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398141 al 0N2398168
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398253 al 0N2398281
BBVA BONOS CASH , FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400062 al 0N2400092
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398169 al 0N2398196
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396561 al 0N2396590
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398396 al 0N2398423



HOJA Nº 5/9



BBVA BONOS PLAZO VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398197 al 0N2398224

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400413 al 0N2400442

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396065 al 0N2396097

BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399145 al 0N2399173

BBVA AHORRO GARANTIA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399117 al 0N2399144

BBVA PLAN RENTAS 2017, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399856 al 0N2399885

BBVA FON-PLAZO 2017, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399826 al 0N2399855

UNNIM GARANTIT 13, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399001 al 0N2399029

BBVA BONOS 2021, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398791 al 0N2398819

BBVA BONOS PATRIMONIO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398225 al 0N2398252

BBVA BONOS PLAZO I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398057 al 0N2398084

BBVA BONOS RENTAS I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398085 al 0N2398112

BBVA BONOS PATRIMONIO IX, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398113 al 0N2398140

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399089 al 0N2399116

BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398820 al 0N2398848

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398001 al 0N2398028

BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398029 al 0N2398056

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398679 al 0N2398706

BBVA BONOS 2024, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398707 al 0N2398734

BBVA BONOS PATRIMONIO XV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398735 al 0N2398762

BBVA BONOS PLAZO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400031 al 0N2400058

BBVA BONOS RENTAS VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398566 al 0N2398592

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398593 al 0N2398621



HOJA Nº 6/9



*[A long, thin, curved line, possibly a signature or a decorative element, spans diagonally across the page.]*



ARIO - MADRID

BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399030 al 0N2399058
BBVA BONOS PLAZO VIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398622 al 0N2398650
BBVA BONOS RENTAS VII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399915 al 0N2399943
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398905 al 0N2398932
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398933 al 0N2398961
BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398962 al 0N2398989
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398651 al 0N2398678
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398849 al 0N2398877
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396001 al 0N2396032
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396033 al 0N2396064
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396400 al 0N2396431
BBVA CRECIENTE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399886 al 0N2399914
BBVA ESTRATEGIA 0-50, ,FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396309 al 0N2396339
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396189 al 0N2396216
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400001 al 0N2400030
BBVA MI OBJETIVO 2021, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399944 al 0N2399974
BBVA AHORRO CARTERA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398878 al 0N2398904



HOJA Nº 719

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID  
Nihil Prius Fide  
1878

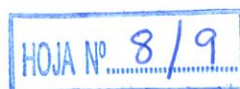
MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID

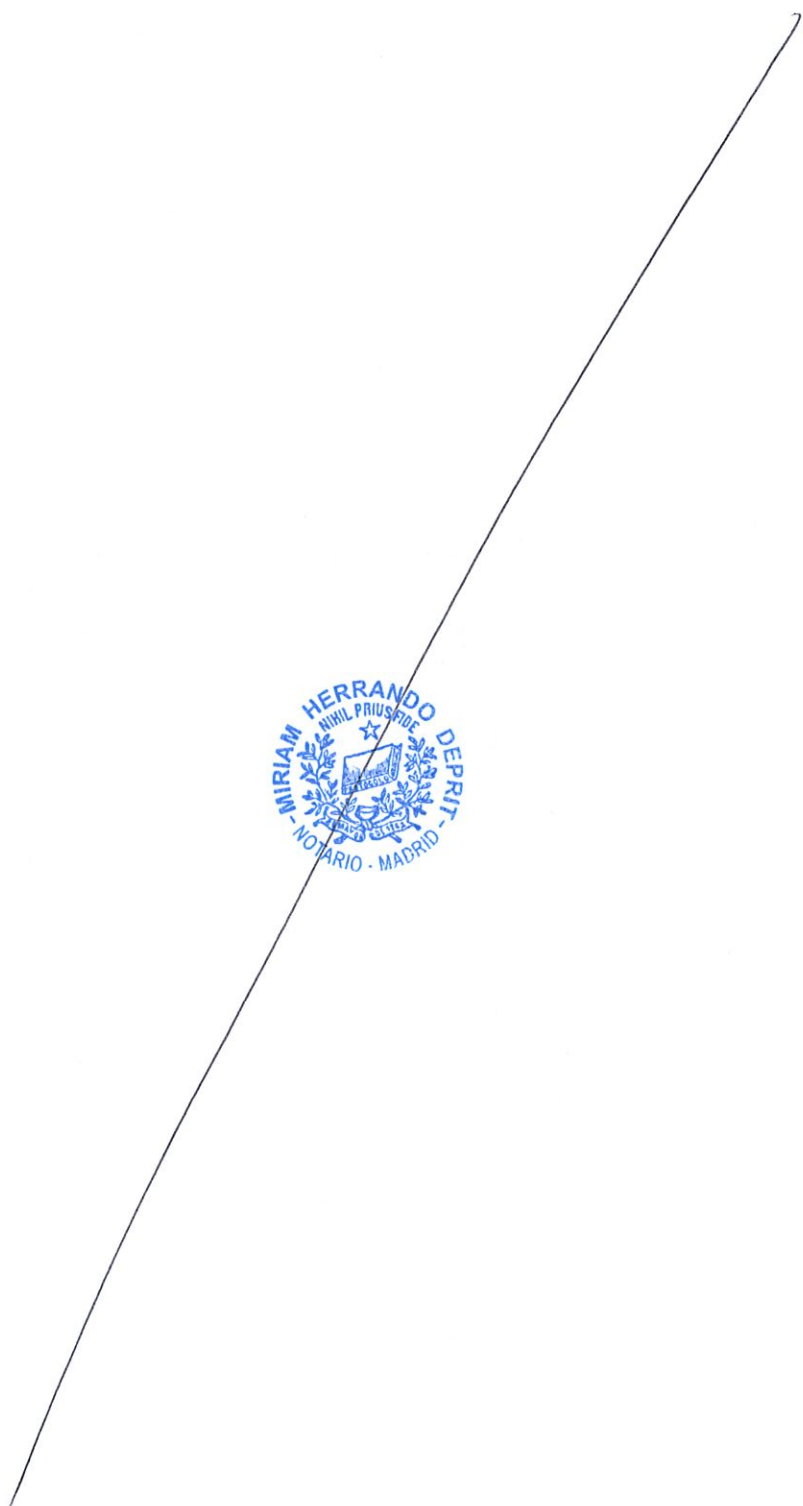


### Timbrado 1

### Timbrado 2

BBVA Bonos Corporativos Flexible, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Patrimoni, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389415 al 0N3389441.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389442 al 0N3389468.
BBVA Crédito Europa, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Patrimoni Plus, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389355 al 0N3389384.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389385 al 0N3389414.
BBVA Dinero CP, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Diner, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389299 al 0N3389326.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389327 al 0N3389354.
BBVA Mi Inversión Bolsa Acumulación, Fondo de Inversión (anteriormente denominado BBVA Dividendo Europa Plus, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395916 al 0N3395944.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395945 al 0N3395973.
CX Evolució 6, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395866 al 0N3395890.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395891 al 0N3395915.
CX Evolució Borsa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395814 al 0N3395839.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395840 al 0N3395865.
CX Evolució Borsa 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395762 al 0N3395787.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395788 al 0N3395813.
CX Evolució Borsa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395710 al 0N3395735.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395736 al 0N3395761.
CX Evolució Europa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395658 al 0N3395683.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395684 al 0N3395709.
CX Evolució Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395606 al 0N3395631.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395632 al 0N3395657.
CX Evolució Índex Borsa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395554 al 0N3395579.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395580 al 0N3395605.
CX Evolució Rendes 5, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395502 al 0N3395527.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395528 al 0N3395553.
CX Evolució Rendes Creixent, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395450 al 0N3395475.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395476 al 0N3395501.
CX Evolució Rendes Maig 2020, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395398 al 0N3395423.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395424 al 0N3395449.







CX Evolució Rendes Novembre  
2018, Fondo de Inversió

CX Oportunitat Borsa 2, Fondo de  
Inversió

CX Oportunitat Borsa, Fondo de  
Inversió

CX Propietat, Fondo de Inversió  
Inmobiliaria (en liquidació)

Timbrado 1

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3395348  
al 0N3395372.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389521  
al 0N3389546.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389469  
al 0N3389494.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N02780873  
al 0N02780904.

Timbrado 2

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3395373  
al 0N3395397.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389547  
al 0N3389572.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389495  
al 0N3389520.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N02780906  
al 0N02780937.

El Secretario del Consejo de Administración:

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez



HOJA Nº 9/9

