

## **BBVA BOLSA JAPÓN (CUBIERTO), F.I.**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e  
informe de gestión del ejercicio 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta  
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908700

**BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en euros)

| ACTIVO                                    | 2012                | 2011                |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <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>9 167 031,51</b> | <b>9 128 475,32</b> |
| Deudores                                  | 411 476,47          | 433 556,07          |
| Cartera de inversiones financieras        | 7 198 847,38        | 6 858 418,19        |
| Cartera interior                          | 6 506 515,48        | 5 503 015,62        |
| Valores representativos de deuda          | 6 358 262,36        | 5 406 904,69        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                   | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                   | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | 148 253,12          | 96 110,93           |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Cartera exterior                          | 690 843,95          | 1 355 350,72        |
| Valores representativos de deuda          | -                   | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                | -                   | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 690 843,95          | 1 355 350,72        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | -                   | -                   |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | 1 487,95            | 51,85               |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                   | -                   |
| Periodificaciones                         | -                   | -                   |
| Tesorería                                 | 1 556 707,66        | 1 836 501,06        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>9 167 031,51</b> | <b>9 128 475,32</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



0L2908701

**BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2012</b>          | <b>2011</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>9 133 403,76</b>  | <b>8 929 347,34</b>  |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 9 133 403,76         | 8 929 347,34         |
| Capital                                                             | -                    | -                    |
| Partícipes                                                          | 6 413 956,73         | 11 765 024,97        |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                    |
| Reservas                                                            | 1 112 680,43         | 1 112 680,43         |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 1 606 766,60         | (3 948 358,06)       |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| 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>33 627,75</b>     | <b>199 127,98</b>    |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 4 553,56             | 24 060,15            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 27 830,89            | 173 411,68           |
| Periodificaciones                                                   | 1 243,30             | 1 656,15             |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>9 167 031,51</b>  | <b>9 128 475,32</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2012</b>          | <b>2011</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>14 497 693,81</b> | <b>18 146 533,61</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 10 873 855,53        | 12 804 371,02        |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 3 623 838,28         | 5 342 162,59         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>33 751 079,22</b> | <b>29 804 128,63</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                                       | 33 751 079,22        | 29 804 128,63        |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>48 248 773,03</b> | <b>47 950 662,24</b> |

CLASE 8.<sup>a</sup>

0L2908702

**BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresadas en euros)

|                                                                     | 2012                | 2011                  |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | -                     |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                     |
| Otros gastos de explotación                                         | (212 917,22)        | (358 325,48)          |
| Comisión de gestión                                                 | (194 867,12)        | (322 863,04)          |
| Comisión de depositario                                             | (17 488,36)         | (30 204,97)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                     |
| Otros                                                               | (561,74)            | (5 257,47)            |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(212 917,22)</b> | <b>(358 325,48)</b>   |
| Ingresos financieros                                                | 37 138,01           | 146 109,26            |
| Gastos financieros                                                  | (1 626,97)          | (4 413,22)            |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 280 164,90          | (215 283,65)          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (1 987,29)          | (8 247,87)            |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 84 429,21           | (129 735,03)          |
| Por operaciones con derivados                                       | 197 722,98          | (77 300,75)           |
| Otros                                                               | -                   | -                     |
| Diferencias de cambio                                               | (89 818,91)         | 7 708,76              |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 1 593 826,79        | (3 524 153,73)        |
| Deterioros                                                          | -                   | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (4,59)              | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (2 354,18)          | (11 369,16)           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 1 596 185,56        | (3 512 784,57)        |
| Otros                                                               | -                   | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>1 819 683,82</b> | <b>(3 590 032,58)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>1 606 766,60</b> | <b>(3 948 358,06)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                   | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>1 606 766,60</b> | <b>(3 948 358,06)</b> |

# BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |                     |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 1 606 766,60        |
| 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>1 606 766,60</b> |

| <b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b> |                      |                     |                                     |                         |                      |                           |
|---------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|
|                                                         | Partícipes           | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>                | <b>11 765 024,97</b> | <b>1 112 680,43</b> | -                                   | <b>(3 948 358,06)</b>   | -                    | -                         |
| Ajustes por cambios de criterio                         | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Ajustes por errores                                     | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldo ajustado</b>                                   | <b>11 765 024,97</b> | <b>1 112 680,43</b> | -                                   | <b>(3 948 358,06)</b>   | -                    | -                         |
| Total ingresos y gastos reconocidos                     | -                    | -                   | -                                   | 1 606 766,60            | -                    | -                         |
| Aplicación del resultado del ejercicio                  | (3 948 358,06)       | -                   | -                                   | 3 948 358,06            | -                    | -                         |
| Operaciones con partícipes                              | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Suscripciones                                           | 1 266 015,55         | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Reembolsos                                              | (2 668 725,73)       | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Otras variaciones del patrimonio                        | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>                | <b>6 413 956,73</b>  | <b>1 112 680,43</b> | -                                   | <b>1 606 766,60</b>     | -                    | -                         |
|                                                         |                      |                     |                                     |                         |                      | <b>9 133 403,76</b>       |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SIN VALOR



OL2908703

**BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

(Expresado en euros)

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

|                                                                                                      |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (3 948 358,06)        |
| 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>(3 948 358,06)</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 2010</b> | <b>13 007 778,08</b>   | <b>984 050,17</b>   | -                                   | <b>(661 431,16)</b>     | -                    | -                         | <b>13 330 397,09</b>   |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                      | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                      |
| Ajustes por errores                      | -                      | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                      |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>13 007 778,08</b>   | <b>984 050,17</b>   | -                                   | <b>(661 431,16)</b>     | -                    | -                         | <b>13 330 397,09</b>   |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                      | -                   | -                                   | <b>(3 948 358,06)</b>   | -                    | -                         | <b>(3 948 358,06)</b>  |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | <b>(661 431,16)</b>    | -                   | -                                   | <b>661 431,16</b>       | -                    | -                         | -                      |
| Operaciones con partícipes               | -                      | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                      |
| Suscripciones                            | <b>7 669 935,84</b>    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | <b>7 669 935,84</b>    |
| Reembolsos                               | <b>(10 917 778,84)</b> | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | <b>(10 917 778,84)</b> |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                      | <b>128 630,26</b>   | -                                   | -                       | -                    | -                         | <b>128 630,26</b>      |
| Remanente de fusión                      | <b>2 666 521,05</b>    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | <b>2 666 521,05</b>    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b> | <b>11 765 024,97</b>   | <b>1 112 680,43</b> | -                                   | <b>(3 948 358,06)</b>   | -                    | -                         | <b>8 929 347,34</b>    |



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



0L2908704



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908705

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (Expresada en euros)

---

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

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

BBVA Bolsa 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 18 de mayo de 2006. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, 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.

Con fecha 10 de junio de 2011 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de BBVA Índice Bolsa Japón (Cubierto), F.I., por BBVA Bolsa Japón (Cubierto), F.I.

Según los estados financieros del día 9 de junio de 2011, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

- BBVA Índice Bolsa Japón (Cubierto), F.I. 1,6950582

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de BBVA Índice Bolsa Japón (Cubierto), F.I., recibió por cada una de sus participaciones 1,6950582 participaciones de BBVA Bolsa Japón (Cubierto), F.I.

Como consecuencia de esta fusión, de BBVA Bolsa Japón (Cubierto), F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de BBVA Índice Bolsa Japón (Cubierto), F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación el Fondo BBVA Índice Bolsa Japón (Cubierto), F.I.





CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO



0L2908706

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (Expresada en euros)

---

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de BBVA Bolsa Japón (Cubierto), F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbidos desde el 1 de enero de 2011 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de BBVA Bolsa Japón (Cubierto), F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los participes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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 y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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 participes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ANALIZADA



0L2908707

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** **(Expresada en euros)**

---

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

- 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 3% 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.

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 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,2%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908708

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (Expresada en euros)

---

#### **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.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908709

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (Expresada en euros)

---

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

#### **b) Principios contables**

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

#### **c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

#### **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. Aún 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



0L2908710

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)**

---

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 2012 y 2011.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908711

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** **(Expresada en euros)**

---

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.

#### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908712

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (Expresada en euros)

---

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908713

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** **(Expresada en euros)**

---

#### **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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

#### **f) Instrumentos de patrimonio**

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

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

#### **g) Valores representativos de deuda**

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908714

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)**

---

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

#### **h) Operaciones de derivados, 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.

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.



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



0L2908715

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)**

---

#### **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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

#### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908716

## BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                                    | 2012              | 2011              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 398 375,98        | 424 669,15        |
| Administraciones Públicas deudoras | 13 100,49         | 8 886,92          |
|                                    | <b>411 476,47</b> | <b>433 556,07</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

|                                                                                                    | 2012             | 2011            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 4 213,64         | 8 886,92        |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores                                      | 8 886,85         | -               |
|                                                                                                    | <b>13 100,49</b> | <b>8 886,92</b> |



**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908718

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)**

---

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos reogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

#### **7. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 0,25% y el 0,91%.

#### **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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2012                | 2011                |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>9 133 403,76</u> | <u>8 929 347,34</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>3 049 060,40</u> | <u>3 575 137,53</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>3,00</u>         | <u>2,50</u>         |
| Número de partícipes                | <u>1 070</u>        | <u>1 255</u>        |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908719

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)**

---

#### **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 2012 y 2011, respectivamente.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, establece en el artículo 52 que la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Institución de Inversión Colectiva. Desde el mes de diciembre de 2012, la exposición asociada a instrumentos financieros derivados superaba el patrimonio neto del Fondo, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para regularizar esta situación.

#### **10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                               | 2012                 | 2011                 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 33 751 079,22        | 29 804 128,63        |
|                               | <b>33 751 079,22</b> | <b>29 804 128,63</b> |

#### **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 33.751.079,22 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
LUGAR DE VENTA



0L2908720

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)**

---

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.

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. 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, 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, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.



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




0L2908721

**BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
**(Expresada en euros)**

---

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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.



**BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

| <b>Cartera Interior</b>                        | <b>Divisa</b> | <b>Valoración<br/>inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor<br/>razonable</b> | <b>(Minusvalía)<br/>/ Plusvalía</b> |
|------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>             |               |                               |                  |                            |                                     |
| BANESTO BANCO DE EM 01,672 2013-01-10          | EUR           | 728 208,02                    | 1 487,95         | 728 216,93                 | 8,91                                |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>     |               | <b>728 208,02</b>             | <b>1 487,95</b>  | <b>728 216,93</b>          | <b>8,91</b>                         |
| <b>Adquisición temporal de activos</b>         |               |                               |                  |                            |                                     |
| BANCO BILBAO VIZCAY 00,300 2013-01-02          | EUR           | 5 630 000,03                  | -                | 5 630 045,43               | 45,40                               |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b> |               | <b>5 630 000,03</b>           | <b>-</b>         | <b>5 630 045,43</b>        | <b>45,40</b>                        |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                  |               | <b>6 358 208,05</b>           | <b>1 487,95</b>  | <b>6 358 262,36</b>        | <b>54,31</b>                        |



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



0L2908722

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)         |        |                    |           |                 |                          |
| NOMURA ETF NIKKEI 225                                   | JPY    | 718 385,48         | -         | 690 843,95      | (27 541,53)              |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d) |        | 718 385,48         | -         | 690 843,95      | (27 541,53)              |
| TOTAL Cartera Exterior                                  |        | 718 385,48         | -         | 690 843,95      | (27 541,53)              |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BOLSA DE VALORES



0L2908723

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
DERIVADOS



0L2908724

| Descripción                          | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable  | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>             |        |                                 |                     |                             |
| JPY 500 100                          | JPY    | 63 788,45                       | 63 788,45           | 07/03/2013                  |
| JPY 500 1000                         | JPY    | 8 383 625,32                    | 8 383 625,32        | 07/03/2013                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>     |        | <b>8 447 413,77</b>             | <b>8 447 413,77</b> |                             |
| <b>Otras compras a plazo</b>         |        |                                 |                     |                             |
| JPY -948841,61 FISICA                | JPY    | 948 841,61                      | (2 143,11)          | 04/01/2013                  |
| JPY 8556,24 FISICA                   | JPY    | 8 556,24                        | (224,19)            | 04/01/2013                  |
| JPY 12060,2 FISICA                   | JPY    | 12 060,20                       | (658,45)            | 04/01/2013                  |
| JPY 11874,95 FISICA                  | JPY    | 11 874,95                       | (1 350,25)          | 04/01/2013                  |
| JPY 8819,63 FISICA                   | JPY    | 8 819,63                        | (926,12)            | 04/01/2013                  |
| JPY 191204,49 FISICA                 | JPY    | 191 204,49                      | (18 730,93)         | 04/01/2013                  |
| JPY 22894,68 FISICA                  | JPY    | 22 894,68                       | (2 722,34)          | 04/01/2013                  |
| JPY 8969,05 FISICA                   | JPY    | 8 969,05                        | (1 075,52)          | 04/01/2013                  |
| <b>TOTALES Otras compras a plazo</b> |        | <b>1 213 220,85</b>             | <b>(27 830,91)</b>  |                             |
| <b>Otras ventas a plazo</b>          |        |                                 |                     |                             |
| JPY 9432,8 FISICA                    | JPY    | 9 432,80                        | 662,22              | 04/01/2013                  |
| JPY 188610,66 FISICA                 | JPY    | 188 610,66                      | 20 215,42           | 04/01/2013                  |
| JPY 13652,27 FISICA                  | JPY    | 13 652,27                       | 1 373,45            | 04/01/2013                  |
| JPY 8720,59 FISICA                   | JPY    | 8 720,59                        | 827,07              | 04/01/2013                  |
| JPY 11564,25 FISICA                  | JPY    | 11 564,25                       | 1 039,56            | 04/01/2013                  |
| JPY 9694,14 FISICA                   | JPY    | 9 694,14                        | 923,57              | 04/01/2013                  |
| JPY 17411,49 FISICA                  | JPY    | 17 411,49                       | 1 624,44            | 04/01/2013                  |
| JPY 956032,48 FISICA                 | JPY    | 956 032,48                      | 114 098,06          | 04/01/2013                  |
| JPY 14260,31 FISICA                  | JPY    | 14 260,31                       | 1 104,44            | 04/01/2013                  |
| JPY 955136,63 FISICA                 | JPY    | 955 136,63                      | 1 923,94            | 03/04/2013                  |
| JPY 11254,81 FISICA                  | JPY    | 11 254,81                       | 730,12              | 04/01/2013                  |
| JPY 11847,67 FISICA                  | JPY    | 11 847,67                       | 796,74              | 04/01/2013                  |
| JPY 10316,43 FISICA                  | JPY    | 10 316,43                       | 668,79              | 04/01/2013                  |
| JPY 11018,27 FISICA                  | JPY    | 11 018,27                       | 493,57              | 04/01/2013                  |
| JPY 13577,73 FISICA                  | JPY    | 13 577,73                       | 421,86              | 04/01/2013                  |
| JPY 22335,18 FISICA                  | JPY    | 22 335,18                       | 408,74              | 04/01/2013                  |
| JPY 15957,44 FISICA                  | JPY    | 15 957,44                       | 170,40              | 04/01/2013                  |
| JPY 8664,25 FISICA                   | JPY    | 8 664,25                        | 770,74              | 04/01/2013                  |
| <b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>  |        | <b>2 289 487,40</b>             | <b>148 253,13</b>   |                             |
| <b>TOTALES</b>                       |        | <b>11 950 122,02</b>            | <b>8 567 835,99</b> |                             |

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

| Cartera Interior                                      | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------|-----------|--------------------|-----------------------------|
| Adquisición temporal de activos (Depositorio)         |        |                       |           |                    |                             |
| PRL ESTADO CUP.-0 300714                              | EUR    | 5 407 000,02          | 51,85     | 5 406 904,69       | (95,33)                     |
| TOTALES Adquisición temporal de activos (Depositorio) |        | 5 407 000,02          | 51,85     | 5 406 904,69       | (95,33)                     |
| TOTAL Cartera Interior                                |        | 5 407 000,02          | 51,85     | 5 406 904,69       | (95,33)                     |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908725

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                              | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía |
|-----------------------------------------------|--------|-----------------------|-----------|--------------------|-----------------------------|
| Acciones y participaciones 36.1.j.2º)         |        |                       |           |                    |                             |
| PAR.NOMURA ETF NIKKEI 225                     | JPY    | 1 532 749,59          | -         | 1 355 350,72       | (177 398,87)                |
| TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º) |        | 1 532 749,59          | -         | 1 355 350,72       | (177 398,87)                |
| TOTAL Cartera Exterior                        |        | 1 532 749,59          | -         | 1 355 350,72       | (177 398,87)                |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908726

**BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)



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



0L2908727

| Descripción                           | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Compras al contado</b>             |        |                                 |                    |                             |
| COMPRA DIVISA m 3 DIAS (ENT)          |        |                                 |                    |                             |
| <b>TOTALES Compras al contado</b>     |        |                                 |                    |                             |
| <b>Futuros comprados</b>              |        |                                 |                    |                             |
| NIKKEI 225 MINI O                     | JPY    | 3 065 526,39                    | 73 375,33          | 04/01/2012                  |
| NIKKEI 225 OSK 03                     | JPY    | 3 065 526,39                    | 73 375,33          |                             |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>      |        |                                 |                    |                             |
| <b>Otras compras a plazo</b>          |        |                                 |                    |                             |
| MX:4159 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 39 665,22                       | 1 247,13           | 04/01/2012                  |
| MX:3349 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 40 212,76                       | 699,63             | 04/01/2012                  |
| MX:3391 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 298 396,08                      | 9 596,91           | 04/01/2012                  |
| MX:3526 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 24 241,38                       | 1 266,28           | 04/01/2012                  |
| MX:3803 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 27 660,06                       | 2 048,83           | 04/01/2012                  |
| MX:3874 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 21 823,67                       | 1 583,33           | 04/01/2012                  |
| MX:3903 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 20 100,40                       | 1 005,94           | 04/01/2012                  |
| MX:3303 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 27 359,78                       | 648,69             | 04/01/2012                  |
| MX:4093 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 16 850,66                       | 554,59             | 04/01/2012                  |
| MX:4841 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 17 264,00                       | 241,30             | 04/01/2012                  |
| MX:4210 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 77 352,98                       | 2 671,17           | 04/01/2012                  |
| MX:4255 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 1 197 617,36                    | 57 360,31          | 04/01/2012                  |
| MX:4266 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 15 408,32                       | 596,51             | 04/01/2012                  |
| MX:4297 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 109 286,47                      | 4 747,88           | 04/01/2012                  |
| MX:4315 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 23 978,96                       | 828,52             | 04/01/2012                  |
| MX:4580 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 32 259,96                       | 549,97             | 04/01/2012                  |
| MX:4802 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 20 206,60                       | 299,62             | 04/01/2012                  |
| MX:3978 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 37 198,54                       | 1 413,10           | 04/01/2012                  |
| <b>TOTALES Otras compras a plazo</b>  |        | <b>2 046 883,20</b>             | <b>87 359,71</b>   |                             |
| <b>Ventas al contado</b>              |        |                                 |                    |                             |
| VENTA DIVISA m 3 DIAS (ENT)           | JPY    | 60 017,59                       | (2 501,25)         | 04/01/2012                  |
| <b>TOTALES Ventas al contado</b>      |        | <b>60 017,59</b>                | <b>(2 501,25)</b>  |                             |
| <b>Otras ventas a plazo</b>           |        |                                 |                    |                             |
| MX:4917 Outright EUR/JPY EUR 20120403 | JPY    | 1 650 490,06                    | (12 572,25)        | 03/04/2012                  |
| MX:4331 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 16 960,98                       | (544,30)           | 04/01/2012                  |
| MX:4251 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 9 550,64                        | (452,37)           | 04/01/2012                  |
| MX:4221 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 33 505,96                       | (1 504,58)         | 04/01/2012                  |
| MX:4191 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 28 879,19                       | (1 129,85)         | 04/01/2012                  |

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

| Descripción                           | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable  | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| MX:4175 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 21 276,59                       | (730,05)            | 04/01/2012                  |
| MX:3953 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 16 572,28                       | (932,98)            | 04/01/2012                  |
| MX:3834 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 16 068,95                       | (1 236,22)          | 04/01/2012                  |
| MX:3736 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 20 806,85                       | (1 299,78)          | 04/01/2012                  |
| MX:3561 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 16 087,51                       | (917,60)            | 04/01/2012                  |
| MX:3509 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 23 491,97                       | (1 615,55)          | 04/01/2012                  |
| MX:3465 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 30 556,21                       | (1 453,42)          | 04/01/2012                  |
| MX:3443 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 27 109,87                       | (1 198,65)          | 04/01/2012                  |
| MX:3365 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 23 320,07                       | (487,14)            | 04/01/2012                  |
| MX:3265 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 3 347 467,87                    | (147 336,94)        | 04/01/2012                  |
| MX:3265 Outright EUR/JPY EUR 20120104 | JPY    | 5 282 145,00                    | (173 411,68)        | 04/01/2012                  |
| <b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>   |        |                                 |                     |                             |
| <b>TOTALES</b>                        |        | <b>18 146 533,61</b>            | <b>7 676 783,54</b> |                             |



CLASE 8.ª



0L2908728



## Informe de gestión del ejercicio 2012





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908730

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

Durante el segundo semestre, la economía doméstica Japonesa entró en una recesión técnica: el crecimiento se situó en -3,5% (con el segundo trimestre ya en -0,3%), mientras que los datos de exportación confirmaban seis meses de contracción, debido a la situación de crisis en Europa y a una desaceleración de la demanda en China. Las exportaciones hacia China disminuyeron además por los conflictos territoriales, bajando drásticamente la producción industrial en Japón. Con estas cuestiones presentes, el Banco Central Japón en su reunión de octubre, aportó su 9º programa de política monetaria laxa, expandiendo la compra de activos en otros 11 trillones de Yenes, e introduciendo un nuevo mecanismo facilitador de los préstamos bancarios destinado a acelerar la actividad económica. Los mercados tuvieron más fuerza aún cuando el 16 de noviembre hubo la disolución de la cámara baja del parlamento y se convocaron elecciones para exactamente un mes después. El 16 de diciembre las elecciones generales devolvieron al poder a Shinzo Abe como Primer Ministro, con la clara promesa de seguir apoyando al Banco Central en su trayectoria de QE. Eso hizo que el índice Nikkei acabase el año en máximos, con el Yen en mínimos de los últimos 2 años contra el dólar.

El patrimonio del Fondo ha aumentado en un 2,28% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 14,74%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,24%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 19,98% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 22,32%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 20,04%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 16,58%.

Durante el periodo el Fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente 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 que conforman la mayor parte de nuestra cartera con el citado índice por un desfase horario en el cierre de ambos mercados. 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.ª



0L2908731

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los Fondos de Inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2012 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad Gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2012, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 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.

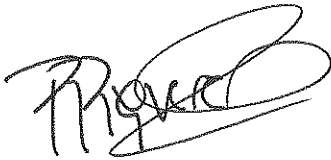
#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance de situación, 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 I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

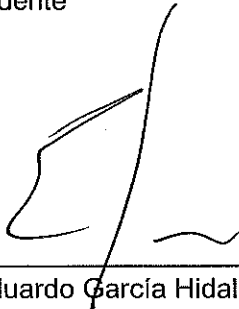
Madrid, 22 de marzo de 2013



D<sup>a</sup>. Paloma Piqueras Hernández  
Presidente



D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero



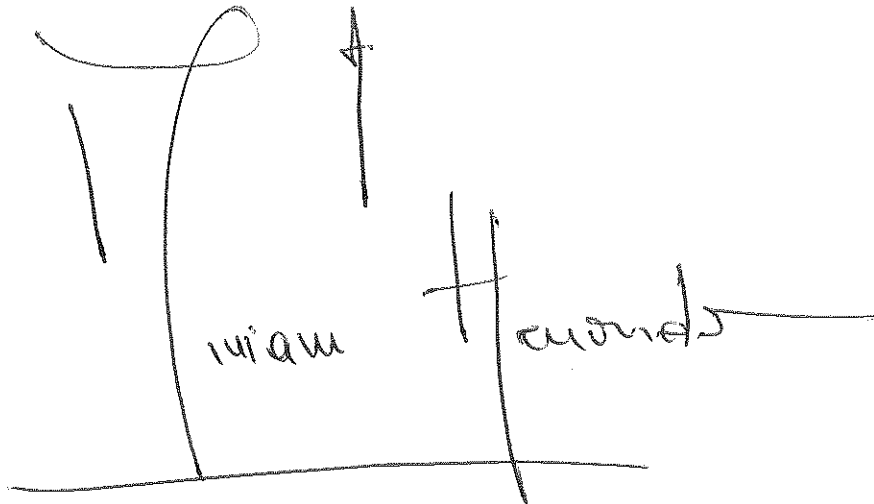
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero



D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo  
Secretario Consejero

**=LEGITIMACIÓN=**

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su  
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas  
que anteceden de ~~DONA PAOLA PIQUERAS~~ —  
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DONA  
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —  
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS  
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-  
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —  
50831518. T Y DE DON EDUARDO GARCIA  
HIDALGO CON DNI 02613978. M —  
MADRID 25 MAR 2013  
LIBRO ENRIKADOR 94/2013

  
miriam herrando



## ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

BBVA Ranking, F.I.

BBVA Bolsa Índice, F.I.

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

BBVA Cesta Global II, F.I.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

BBVA Bolsa USA, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Europa Consolidado, F.I.

BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

BBVA Combinado Europa II, F.I.

BBVA Cesta Global, F.I.

Quality Mejores Ideas, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

BBVA Multiactivo Decidido, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

Quality Valor, F.I.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

BBVA Revalorización Europa, F.I.

Multiactivo Global, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908417 al 2908446  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908448 al 2908475  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908387 al 2908416  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908357 al 2908386  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908327 al 2908356  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908267 al 2908326  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908236 al 2908266  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908206 al 2908235  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908178 al 2908205  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908149 al 2908177  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908091 al 2908148  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908061 al 2908090  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908032 al 2908060  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908001 al 2908031  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908476 al 2908507  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908508 al 2908540  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908541 al 2908574  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908575 al 2908604  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908605 al 2908636  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908637 al 2908666  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908667 al 2908699  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908700 al 2908731  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908732 al 2908760  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908761 al 2908802  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908803 al 2908832  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908833 al 2908862  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908863 al 2908893  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908894 al 2908923  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908924 al 2908953  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.

BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.

BBVA Acción Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Solidez IV, F.I.

A.S.C. Global, F.I.

BBVA Solidez V, F.I.

BBVA Combinado Europa III, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA 4x3 II, F.I.

BBVA Combinado Europa, F.I.

BBVA Acción Europa. F.I.

BBVA Multiactivo Conservador, F.I.

BBVA Europa Optimo, F.I.

BBVA Europa Garantizado III, F.I.

Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.

BBVA Combinado Europa IV, F.I.

BBVA Inversión Europa II, F.I.

BBVA Acumulación Europa, F.I.

Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado

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

Quality BRIC, F.I.

BBVA Selección Bolsa, F.I.

BBVA Selección Bolsa II, F.I.

BBVA Revalorización Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa, F.I.

Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2908984 al 2909013

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909014 al 2909043

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909044 al 2909071

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909072 al 2909099

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909100 al 2909127

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909128 al 2909152

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909153 al 2909183

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909184 al 2909211

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909212 al 2909242

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909243 al 2909272

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909273 al 2909301

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909302 al 2909331

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909332 al 2909360

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909361 al 2909390

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909391 al 2909420

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2911058 al 2911085

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909449 al 2909478

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909479 al 2909508

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909509 al 2909538

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909539 al 2909571

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909572 al 2909601

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909602 al 2909632

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909633 al 2909665

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909666 al 2909726

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909727 al 2909756

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909757 al 2909787

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909788 al 2909820

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909821 al 2909852

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909853 al 2909884

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Europa Múltiple 6, F.I.

BBVA Ranking II, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

BBVA Europa Consolidado II, F.I.

BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.

BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.

BBVA Doble Garantía II, F.I.

BBVA Inversión Europa, F.I.

BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)

BBVA Selección Consumo BP, F.I.

BBVA 4x3, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Quality Commodities, F.I.

BBVA Destacados BP, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Global Autocancelable BP, F.I.

BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.

BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.

Unnim Diner, F.I.

Unnim Platinum 10, F.I.

Unnim Selecció, F.I.

Unnim Eurofons Borsa, F.I.

Unnim Fondiposit, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909910 al 2909931

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909932 al 2909961

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909962 al 2909992

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2909993 al 2910023

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910024 al 2910053

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910054 al 2910083

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910084 al 2910114

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910115 al 2910142

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910143 al 2910171

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2911001 al 2911028

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2911029 al 2911057

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910229 al 2910256

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910257 al 2910284

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910285 al 2910315

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910316 al 2910345

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910346 al 2910373

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910374 al 2910404

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910405 al 2910434

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910435 al 2910462

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910463 al 2910492

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910493 al 2910518

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910519 al 2910544

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910545 al 2910573

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910574 al 2910597

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2911137 al 2911167

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910628 al 2910654

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910655 al 2910683

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910684 al 2910714

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910715 al 2910745

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910949 al 2910971