

BBVA BOLSA INDICE JAPÓN (CUBIERTO), F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

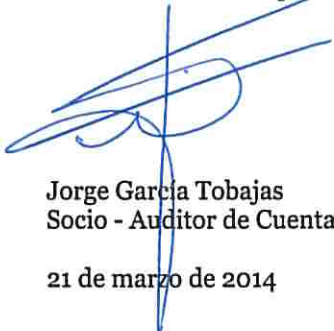
Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I. al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 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 2013. 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.



Jorge García Tobajas
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04157
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L5971269

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	28 259 852,07	9 167 031,51
Deudores	304 739,44	411 476,47
Cartera de inversiones financieras	<u>22 877 545,21</u>	<u>7 198 847,38</u>
Cartera interior	<u>1 959 922,96</u>	<u>6 506 515,48</u>
Valores representativos de deuda	1 470 019,71	6 358 262,36
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	489 903,25	148 253,12
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>20 917 622,25</u>	<u>690 843,95</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	20 067 109,82	-
Instituciones de Inversión Colectiva	850 512,43	690 843,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 487,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 077 567,42	1 556 707,66
TOTAL ACTIVO	<u>28 259 852,07</u>	<u>9 167 031,51</u>



CLASE 8.^a
INDUSTRIAL



0L5971270

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	28 245 632,09	9 133 403,76
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 245 632,09	9 133 403,76
Capital	-	-
Partícipes	20 752 831,83	6 413 956,73
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	1 112 680,43	1 112 680,43
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	6 380 119,83	1 606 766,60
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	14 219,98	33 627,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 973,91	4 553,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	9 686,87	27 830,89
Periodificaciones	2 559,20	1 243,30
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28 259 852,07	9 167 031,51
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	29 967 912,71	14 497 693,81
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 723 157,00	10 873 855,53
Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 244 755,71	3 623 838,28
Otras cuentas de orden	32 143 305,97	33 751 079,22
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	32 143 305,97	33 751 079,22
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	62 111 218,68	48 248 773,03



CLASE 8.^a



0L5971271

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(361 094,16)</u>	<u>(212 917,22)</u>
Comisión de gestión	(312 541,27)	(194 867,12)
Comisión de depositario	(35 612,24)	(17 488,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 940,65)	(561,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(361 094,16)	(212 917,22)
Ingresos financieros	149 783,63	37 138,01
Gastos financieros	(1 848,07)	(1 626,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 605 835,94</u>	<u>280 164,90</u>
Por operaciones de la cartera interior	(399,42)	(1 987,29)
Por operaciones de la cartera exterior	1 726 657,58	84 429,21
Por operaciones con derivados	(120 422,22)	197 722,98
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(316 628,89)	(89 818,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>5 304 071,38</u>	<u>1 593 826,79</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2,69)	(4,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(53,56)	(2 354,18)
Resultados por operaciones con derivados	5 304 127,63	1 596 185,56
Otros	-	-
Resultado financiero	6 741 213,99	1 819 683,82
Resultado antes de impuestos	6 380 119,83	1 606 766,60
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>6 380 119,83</u>	<u>1 606 766,60</u>

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 380 119,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 380 119,83

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Salidos al 31 de diciembre de 2012	6 413 956,73	1 112 680,43	-	1 606 766,60	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 413 956,73	1 112 680,43	-	1 606 766,60	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 380 119,83	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 606 766,60	-	-	(1 606 766,60)	-	-
Operaciones con partícipes	21 760 121,37	-	-	-	-	-
Suscripciones	(9 028 012,87)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2013	20 752 831,83	1 112 680,43	-	6 380 119,83	-	-
						28 245 632,09



CLASE 8.^a



OL5971272

BBVA Bolsa Índice 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)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 606 766,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 606 766,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	11 765 024,97	1 112 680,43	-	(3 948 358,06)	-	-	8 929 347,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 765 024,97	1 112 680,43	-	(3 948 358,06)	-	-	8 929 347,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 606 766,60	-	-	1 606 766,60
Operación del resultado del ejercicio	(3 948 358,06)	-	-	3 948 358,06	-	-	-
Operaciones con participes	1 266 015,55	-	-	-	-	-	1 266 015,55
Suscripciones	(2 668 725,73)	-	-	-	-	-	(2 668 725,73)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	6 413 956,73	1 112 680,43	-	1 606 766,60	-	-	9 133 403,76



CLASE 8.^a



OL5971273



CLASE 8.^a



OL5971274

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de julio de 1998 bajo la denominación social de Argentaria Fondbolsa Instituciones 1.1., F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de agosto 2013. 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.

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.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OL5971275

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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. Durante el ejercicio 2012 esta comisión de gestión ha sido del 2,25% hasta el 29 de agosto de 2013, fecha en que pasó a ser del 1,10%.

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 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,2%.



CLASE 8.^a



OL5971276

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 1% sobre las participaciones suscritas por un importe inferior a 30 miles de euros. No se aplican comisiones sobre las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a



OL5971277

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



0L5971278

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si 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.

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 2013 y 2012.

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.



CLASE 8.^a



0L5971279

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0L5971280

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



OL5971281

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- 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.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0L5971282

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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".



CLASE 8.^a



OL5971283

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.



CLASE 8.^a



OL5971284

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

k) 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.

l) 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.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OL5971285

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	268 444,23	398 375,98
Administraciones Públicas deudoras	25 922,64	13 100,49
Operaciones pendientes de liquidar	10 372,57	-
	<u>304 739,44</u>	<u>411 476,47</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	25 922,64	4 213,64
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	8 886,85
	<u>25 922,64</u>	<u>13 100,49</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Otros	<u>1 973,91</u>	<u>4 553,56</u>
	<u>1 973,91</u>	<u>4 553,56</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente, la cual se liquida semanalmente los lunes.



CLASE 8.^a



OL5971286

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	1 959 922,96	6 506 515,48
Valores representativos de deuda	1 470 019,71	6 358 262,36
Derivados	489 903,25	148 253,12
Cartera exterior	20 917 622,25	690 843,95
Instrumentos de patrimonio	20 067 109,82	-
Instituciones de Inversión Colectiva	850 512,43	690 843,95
Intereses de la cartera de inversión	-	1 487,95
	22 877 545,21	7 198 847,38

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 0,45%.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5971287

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>28 245 632,09</u>	<u>9 133 403,76</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 251 262,30</u>	<u>3 049 060,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>4,52</u>	<u>3,00</u>
Número de partícipes	<u>1 565</u>	<u>1 070</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL5971288

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>32 143 305,97</u>	<u>33 751 079,22</u>
	<u>32 143 305,97</u>	<u>33 751 079,22</u>

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 imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 32.143.305,97 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5971289

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,549 2014-01-02	EUR	1 470 000,00	-	1 470 019,71	19,71
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 470 000,00	-	1 470 019,71	19,71
TOTAL Cartera Interior		1 470 000,00	-	1 470 019,71	19,71



CLASE 8.^a



OL5971290

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ISHIKAWAJIMA-HARIMA HVY IND C	JPY	19 033,65	-	21 947,51	2 913,86
ACCIONES EBARA CORP C	JPY	24 749,63	-	32 679,57	7 929,94
ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO C	JPY	50 300,76	-	46 747,24	(3 553,52)
ACCIONES KEIO ELECTRIC C	JPY	39 711,81	-	33 888,13	(5 823,68)
ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISHA C	JPY	11 515,54	-	12 859,12	1 343,58
ACCIONES KAWASAKI HEAVY C	JPY	18 604,18	-	21 319,06	2 714,88
ACCIONES KAO CORPORATION C	JPY	175 119,58	-	160 013,81	(15 105,77)
ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWER CO INC C	JPY	6 311,57	-	5 844,61	(466,96)
ACCIONES KAJIMA CORP. C	JPY	15 876,90	-	19 095,31	3 218,41
ACCIONES AEON CO., LTD. C	JPY	70 935,41	-	68 888,12	(2 047,29)
ACCIONES JGC CORPORATION C	JPY	159 950,00	-	199 412,98	39 462,98
ACCIONES THE JAPAN STEEL WORKS LTD C	JPY	28 912,45	-	28 425,41	(487,04)
ACCIONES KYOWA HAKKO KOGYO CO C	JPY	60 141,09	-	56 029,01	(4 112,08)
ACCIONES ISUZU MOTORS C	JPY	36 156,65	-	31 616,02	(4 540,63)
ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LTD C	JPY	88 079,88	-	73 142,27	(14 937,61)
ACCIONES HOKUETSU KISHU PAPER CO LTD C	JPY	22 934,32	-	23 929,56	995,24
ACCIONES HITACHI ZOSEN CORPORATION C	JPY	8 474,28	-	7 783,15	(691,13)
ACCIONES HEIWA REAL ESTATE CO LTD C	JPY	21 311,58	-	17 654,69	(3 656,89)
ACCIONES FURUKAWA ELECTRIC C	JPY	12 907,36	-	12 762,44	(144,92)
ACCIONES FURUKAWA CO LTD C	JPY	7 508,39	-	10 055,25	2 546,86
ACCIONES FUJITSU LTD C	JPY	22 881,85	-	26 298,35	3 416,50
ACCIONES FUJIKURA LIMITED C	JPY	19 055,73	-	23 832,87	4 777,14
ACCIONES FUJI FILM HOLDINGS CORP C	JPY	114 627,10	-	144 109,12	29 482,02
ACCIONES FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD C	JPY	106 195,41	-	145 752,77	39 557,36
ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD C	JPY	17 388,38	-	23 784,54	6 396,16
ACCIONES FANUC CORP C	JPY	817 005,69	-	930 593,92	113 588,23
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY C	JPY	120 809,31	-	108 529,00	(12 280,31)
ACCIONES ITOCHU CORPORATION C	JPY	66 280,53	-	62 796,96	(3 483,57)
ACCIONES MINEBEA C	JPY	20 149,75	-	37 175,41	17 025,66
ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC C	JPY	11 686,10	-	12 279,00	592,90
ACCIONES MITSUI O.S.K. LINES LTD C	JPY	19 617,81	-	22 914,36	3 296,55
ACCIONES MITSUI MINING & SMELTING C	JPY	12 625,60	-	15 614,64	2 989,04
ACCIONES MITSUI FUDOSAN C	JPY	176 849,34	-	182 976,52	6 127,18



CLASE 8.^a



OL5971291

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MITSUI ENGINEER & SHIPBUILD C	JPY	9 766,32	-	10 490,33	724,01
ACCIONES MITSUI CORPORATION C	JPY	72 907,44	-	70 821,82	(2 085,62)
ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CORPORATION C	JPY	6 263,99	-	5 457,87	(806,12)
ACCIONES MITSUBISCHI MATERIALS C	JPY	16 306,59	-	18 756,90	2 450,31
ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND. C	JPY	34 912,72	-	31 470,99	(3 441,73)
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO LTD C	JPY	158 597,42	-	152 037,29	(6 560,13)
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC CORP C	JPY	50 966,58	-	63 812,15	12 845,57
ACCIONES KIKKOMAN CORPORATION C	JPY	93 231,79	-	96 008,28	2 776,49
ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS CORP C	JPY	85 842,67	-	80 296,96	(5 545,71)
ACCIONES DOWA HOLDINGS CO LTD C	JPY	42 349,16	-	49 696,14	7 346,98
ACCIONES MEIDENSHA CORP C	JPY	16 501,64	-	18 950,29	2 448,65
ACCIONES MAZDA MOTOR CORPORATION C	JPY	18 748,59	-	26 298,34	7 549,75
ACCIONES MARUI GROUP CO LTD C	JPY	55 069,45	-	51 629,84	(3 439,61)
ACCIONES MARUBENI CORPORATIONS C	JPY	38 049,89	-	36 546,96	(1 502,93)
ACCIONES SHINSEI BANK C	JPY	13 322,58	-	12 424,03	(898,55)
ACCIONES KURARAY COMPANY C	JPY	74 643,00	-	60 573,20	(14 069,80)
ACCIONES KUBOTA CORPORATION C	JPY	80 718,02	-	84 067,67	3 349,65
ACCIONES JTEKT CORP C	JPY	55 890,03	-	86 533,15	30 643,12
ACCIONES KONICA MINOLTA INC C	JPY	40 538,79	-	50 711,33	10 172,54
ACCIONES KONAMI CORP C	JPY	111 982,78	-	117 424,03	5 441,25
ACCIONES KOMATSU LTD C	JPY	131 970,52	-	103 308,01	(28 662,51)
ACCIONES KOBE STEEL LTD C	JPY	7 108,66	-	8 701,66	1 593,00
ACCIONES MITSUBISHI CORP C	JPY	97 852,37	-	97 506,91	(345,46)
ACCIONES ANA HOLDINGS INC C	JPY	10 766,38	-	10 151,94	(614,44)
ACCIONES EISAI CO LTD C	JPY	222 216,54	-	196 995,86	(25 220,68)
ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER CO INC C	JPY	7 194,31	-	6 569,75	(624,56)
ACCIONES CHIYODA CORP C	JPY	56 867,78	-	73 770,72	16 902,94
ACCIONES CHIBA BANK LTD/THE C	JPY	38 297,99	-	34 274,86	(4 023,13)
ACCIONES CASIO COMPUTER CO LTD C	JPY	46 313,02	-	62 216,84	15 903,82
ACCIONES CANON INC C	JPY	282 791,94	-	241 470,99	(41 320,95)
ACCIONES BRIDGESTONE CORP C	JPY	192 322,03	-	192 403,31	81,28
ACCIONES BANK OF YOKOHAMA LTD/THE C	JPY	29 893,46	-	28 328,73	(1 564,73)
ACCIONES ASahi GLASS CO LTD C	JPY	37 266,93	-	31 616,02	(5 650,91)
ACCIONES ASahi KASEI CORP C	JPY	36 708,31	-	39 834,26	3 125,95



CLASE 8.^a



OL5971292

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS LTD C	JPY	128 155,99	-	143 287,29	15 131,30
ACCIONES CREDIT SAISON C	JPY	134 473,29	-	133 715,47	(757,82)
ACCIONES ALPS ELECTRIC CO., LTD. C	JPY	40 699,45	-	57 769,34	17 069,89
ACCIONES DAI NIPPON PRINTING CO LTD C	JPY	49 189,03	-	53 950,28	4 761,25
ACCIONES AJINOMOTO CO INC C	JPY	73 139,73	-	73 577,34	437,61
ACCIONES ADVANTEST CORP C	JPY	149 584,87	-	126 367,39	(23 217,48)
ACCIONES INPEX HOLDINGS INC C	JPY	25 752,08	-	26 066,30	314,22
ACCIONES TDK CORPORATIONS C	JPY	195 002,63	-	243 646,41	48 643,78
ACCIONES SONY CORPORATIONS C	JPY	94 093,87	-	88 273,48	(5 820,39)
ACCIONES SONY FINANCIAL HOLDINGS INC C	JPY	15 462,40	-	18 505,53	3 043,13
ACCIONES PIONEER CORPORATION C	JPY	11 199,35	-	10 635,36	(563,99)
ACCIONES PANASONIC CORP C	JPY	42 035,05	-	59 171,27	17 136,22
ACCIONES KYOCERA CORPORATION C	JPY	510 077,52	-	507 596,69	(2 480,83)
ACCIONES SUMCO CORP C	JPY	5 760,24	-	4 486,19	(1 274,05)
ACCIONES HONDA MOTOR C	JPY	418 214,73	-	418 646,41	431,68
ACCIONES HITACHI LIMITED C	JPY	34 823,72	-	38 480,65	3 656,93
ACCIONES AMADA CO LTD C	JPY	39 161,04	-	44 813,54	5 652,50
ACCIONES RESONA HOLDINGS INC C	JPY	2 675,86	-	2 591,16	(84,70)
ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL C	JPY	12 317,09	-	11 747,24	(569,85)
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD C	JPY	95 770,04	-	92 962,71	(2 807,33)
ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD C	JPY	190 165,17	-	202 071,83	11 906,66
ACCIONES GS YUASA CORP C	JPY	22 923,69	-	29 247,24	6 323,55
ACCIONES MARUHA NICHIRO HOLDINGS INC C	JPY	9 900,90	-	8 846,68	(1 054,22)
ACCIONES T&D HOLDINGS INC C	JPY	12 339,26	-	14 203,04	1 863,78
ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP C	JPY	63 443,62	-	79 861,88	16 418,26
ACCIONES SOJITZ CORP C	JPY	894,71	-	904,00	9,29
ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC C	JPY	11 071,25	-	11 022,10	(49,15)
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP C	JPY	23 937,18	-	26 201,66	2 264,48
ACCIONES JFE HOLDINGS C	JPY	11 040,94	-	12 095,30	1 054,36
ACCIONES CITIZEN HOLDINGS CO LTD C	JPY	30 712,11	-	42 831,49	12 119,38
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDINGS INC C	JPY	83 601,88	-	84 962,01	1 360,13
ACCIONES NGK INSULATORS C	JPY	65 304,81	-	96 588,40	31 283,59
ACCIONES TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP C	JPY	57 423,34	-	47 859,12	(9 564,22)
ACCIONES NIPPON PAPER INDUSTRIES CO LTD C	JPY	7 167,90	-	9 446,13	2 278,23



CLASE 8.^a



OL5971293

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TREND MICRO C	JPY	158 152,00	-	177 900,56	19 748,56
ACCIONES NIPPON LIGHT METAL HOLDINGS C	JPY	6 029,05	-	6 864,65	835,60
ACCIONES NISSHIN STEEL HOLDINGS CO LT C	JPY	4 751,68	-	6 086,32	1 334,64
ACCIONES MATSUI SECURITIES CO C	JPY	57 392,87	-	65 165,75	7 772,88
ACCIONES YAHOO JAPAN CORP C	JPY	10 227,40	-	11 312,16	1 084,76
ACCIONES DENKI KAGAKU KOGYO K.K. C	JPY	18 893,70	-	20 980,66	2 086,96
ACCIONES DAIWA SECURITIES GROUP INC C	JPY	43 496,04	-	50 759,67	7 263,63
ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD C	JPY	103 685,50	-	98 377,07	(5 308,43)
ACCIONES DAINIPPON SCREEN MANUFACTURING CO L C	JPY	25 831,53	-	28 812,16	2 980,63
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD C	JPY	232 963,40	-	316 643,64	83 680,24
ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS C	JPY	26 110,18	-	26 781,76	671,58
ACCIONES TOKYO ELECTRON C	JPY	248 991,39	-	278 453,04	29 461,65
ACCIONES MITSUBI ELECTRIC CO LTD C	JPY	33 261,48	-	42 396,41	9 134,93
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP C	JPY	308 209,86	-	310 359,12	2 149,26
ACCIONES HINO MOTORS LTD C	JPY	72 286,11	-	79 861,87	7 575,76
ACCIONES TOYOTO COMPANY LIMITED C	JPY	8 958,21	-	9 378,46	420,25
ACCIONES TOYO SEIKAN GROUP HOLDINGS LTD C	JPY	76 731,21	-	109 205,80	32 474,59
ACCIONES TOTO LTD C	JPY	53 977,58	-	80 587,01	26 609,43
ACCIONES TOSOH CORPORATION C	JPY	16 336,95	-	23 639,51	7 302,56
ACCIONES TOSHIBA CORPORATION C	JPY	26 957,32	-	21 367,40	(5 589,92)
ACCIONES TORAY INDUSTRIES C	JPY	36 343,08	-	35 193,37	(1 149,71)
ACCIONES TOPPAN PRINTING C	JPY	37 289,69	-	40 656,08	3 366,39
ACCIONES TOKYU CORPORATION C	JPY	39 026,43	-	32 921,27	(6 105,16)
ACCIONES UBE INDUSTRIES LTD C	JPY	10 404,33	-	10 877,08	472,75
ACCIONES TOKYO GAS C	JPY	28 167,16	-	25 041,43	(3 125,73)
ACCIONES UNITIKA LTD. C	JPY	3 124,27	-	3 093,92	(30,35)
ACCIONES TOKYO DOME CORPORATION C	JPY	34 754,68	-	33 598,06	(1 156,62)
ACCIONES TOKUYAMA CORPORATION C	JPY	15 115,71	-	19 288,68	4 172,97
ACCIONES TOKAI CARBON C	JPY	17 399,64	-	17 741,72	342,08
ACCIONES TOHO ZINC CO LTD C	JPY	18 689,22	-	17 016,57	(1 672,65)
ACCIONES TOHO CO LTD C	JPY	10 925,78	-	11 181,63	255,85
ACCIONES TOBU RAILWAY CO LTD C	JPY	28 582,13	-	24 654,69	(3 927,44)
ACCIONES TERUMO CORPORATION C	JPY	239 638,34	-	245 096,69	5 458,35
ACCIONES TEIJIN LTD C	JPY	12 108,95	-	11 312,15	(796,80)
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO C	JPY	261 593,47	-	233 252,76	(28 340,71)
ACCIONES TAKASHIMAYA CO LTD C	JPY	54 179,46	-	50 614,63	(3 564,83)



CLASE 8.^a



OL5971294

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC C	JPY	46 297,94	-	47 375,70	1 077,76
ACCIONES TAIYO YUDEN CO C	JPY	75 072,47	-	66 277,62	(8 794,85)
ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LTD C	JPY	48 109,89	-	56 464,09	8 354,20
ACCIONES J.FRONT RETAILING CP.,LTD C	JPY	40 370,70	-	38 480,65	(1 890,05)
ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER CO INC C	JPY	2 579,14	-	2 499,31	(79,83)
ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO C	JPY	61 831,55	-	59 848,07	(1 983,48)
ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY CO C	JPY	23 927,12	-	22 044,20	(1 882,92)
ACCIONES JX HOLDINGS INC C	JPY	28 040,43	-	26 153,31	(1 887,12)
ACCIONES NKSJ HOLDINGS INC C	JPY	31 562,60	-	35 338,40	3 775,80
ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LTD C	JPY	24 008,72	-	32 679,55	8 670,83
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC C	JPY	181 722,11	-	165 331,50	(16 390,61)
ACCIONES FAST RETAILING CO C	JPY	1 822 866,67	-	2 098 066,29	275 199,62
ACCIONES SOFTBANK CORP. C	JPY	840 342,18	-	1 334 254,14	493 911,96
ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC C	JPY	34 023,92	-	33 549,72	(474,20)
ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI C	JPY	76 184,76	-	72 272,10	(3 912,66)
ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORPORATION C	JPY	135 211,97	-	125 835,63	(9 376,34)
ACCIONES DENTSU INC C	JPY	174 245,86	-	207 872,92	33 627,06
ACCIONES SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT C	JPY	245 283,20	-	252 831,50	7 548,30
ACCIONES KDDI CORP C	JPY	478 682,26	-	625 552,48	146 870,22
ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY CO C	JPY	43 705,97	-	40 511,05	(3 194,92)
ACCIONES SKY PERFECT JSAT CORP C	JPY	2 513,99	-	2 750,70	236,71
ACCIONES FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC C	JPY	24 960,11	-	22 285,91	(2 674,20)
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICAL C	JPY	120 443,17	-	112 396,41	(8 046,76)
ACCIONES YOKOHAMA RUBBER CO LTD C	JPY	59 281,72	-	49 937,85	(9 343,87)
ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CORP C	JPY	56 815,84	-	78 073,21	21 257,37
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC CORPORATION C	JPY	61 803,03	-	80 393,64	18 590,61
ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO LTD C	JPY	101 612,29	-	102 776,25	1 163,96
ACCIONES STELLAS PHARMA INC C	JPY	292 651,40	-	301 174,03	8 522,63
ACCIONES YAMAHA CORP. C	JPY	57 014,23	-	80 683,70	23 669,47
ACCIONES UNY GROUP HOLDINGS CO LTD C	JPY	35 194,22	-	31 132,60	(4 061,62)
ACCIONES MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS C	JPY	41 035,02	-	40 926,80	(108,22)
ACCIONES NIPPON SUISAN KAISHA LTD. C	JPY	10 353,66	-	11 553,87	1 200,21
ACCIONES NTN CORPORATION C	JPY	15 642,66	-	23 059,39	7 416,73
ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC C	JPY	41 056,12	-	39 109,12	(1 947,00)
ACCIONES NITTO DENKO CORPORATION C	JPY	294 629,42	-	214 399,18	(80 230,24)



CLASE 8.^a



0L5971295

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES NITTO BOSEKI CO. C	JPY	19 202,45	-	26 830,11	7 627,66
ACCIONES NISSHIMBO HOLDINGS INC C	JPY	38 618,60	-	48 874,31	10 255,71
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP INC C	JPY	58 271,84	-	52 548,35	(5 723,49)
ACCIONES NISSAN MOTORS C	JPY	55 373,87	-	42 734,81	(12 639,06)
ACCIONES NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES C	JPY	64 887,07	-	80 683,70	15 796,63
ACCIONES DENSO CORP C	JPY	235 100,64	-	268 301,11	33 200,47
ACCIONES NIPPON YUSEN KABUSHIKI KAISHA C	JPY	13 932,46	-	16 243,09	2 310,63
ACCIONES NTT DOCOMO INC C	JPY	8 263,76	-	8 339,08	75,32
ACCIONES TAISEI CORPORATION C	JPY	17 046,47	-	23 107,74	6 061,27
ACCIONES NTT DATA CORP C	JPY	171 132,47	-	187 569,07	16 436,60
ACCIONES OJI HOLDINGS CORP C	JPY	19 082,69	-	26 056,63	6 973,94
ACCIONES NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL C	JPY	14 170,33	-	17 016,58	2 846,25
ACCIONES NIPPON SODA C	JPY	24 714,78	-	32 389,50	7 674,72
ACCIONES NIPPON SHEET GLASS C	JPY	6 026,72	-	6 622,93	596,21
ACCIONES NSK LTD C	JPY	46 226,53	-	63 232,04	17 005,51
ACCIONES NIPPON MEAT PACKERS C	JPY	76 787,44	-	87 306,62	10 519,18
ACCIONES NIPPON KAYAKU CO LTD C	JPY	69 012,47	-	72 223,76	3 211,29
ACCIONES NIPPON EXPRESS C	JPY	25 994,26	-	24 606,35	(1 387,91)
ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD C	JPY	39 025,23	-	40 027,62	1 002,39
ACCIONES AOZORA BANK LTD C	JPY	15 523,98	-	14 406,08	(1 117,90)
ACCIONES NIKON CORPORATION C	JPY	121 855,15	-	97 120,16	(24 734,99)
ACCIONES NICHIREI CORP C	JPY	29 337,68	-	25 911,61	(3 426,07)
ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO C	JPY	7 374,54	-	8 493,79	1 119,25
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE C	JPY	25 669,28	-	27 361,87	1 692,59
ACCIONES SHIMIZU CORPORATION C	JPY	19 400,64	-	25 669,89	6 269,25
ACCIONES NEC CORPORATION C	JPY	13 281,46	-	11 457,19	(1 824,27)
ACCIONES SUMITOMO METAL MINING CO LTD C	JPY	71 538,04	-	66 567,68	(4 970,36)
ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES C	JPY	22 576,27	-	23 397,79	821,52
ACCIONES SUMITOMO ELEC. IND. C	JPY	70 227,35	-	84 792,82	14 565,47
ACCIONES SUMITOMO CORP C	JPY	66 486,43	-	63 860,49	(2 625,94)
ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL C	JPY	16 945,60	-	19 917,13	2 971,53
ACCIONES DAINIPPON PHARMA C	JPY	82 977,09	-	79 523,49	(3 453,60)
ACCIONES SUMITOMO OSAKA CEMENT CO LTD C	JPY	15 707,40	-	19 530,39	3 822,99
ACCIONES SHOWA SHELL SEKIYU K.K.C	JPY	43 767,92	-	51 629,83	7 861,91
ACCIONES SHOWA DENKO K.K. C	JPY	8 188,03	-	7 203,04	(984,99)



CLASE 8.^a
FINANCIAS



OL5971296

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SHIZUOKA BANK C	JPY	60 233,57	-	54 240,32	(5 993,25)
ACCIONES SHISEIDO LIMITED C	JPY	80 824,85	-	81 747,24	922,39
ACCIONES OBAYASHI CORPORATION C	JPY	29 435,48	-	28 957,18	(478,30)
ACCIONES SHINETSU CHEMICAL C	JPY	335 706,43	-	296 823,20	(38 883,23)
ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAILWAY C	JPY	58 171,27	-	45 973,76	(12 197,51)
ACCIONES SHARP CORPORATIONS C	JPY	19 212,50	-	16 146,41	(3 066,09)
ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD C	JPY	74 251,26	-	71 063,54	(3 187,72)
ACCIONES SECOM CORPORATION LIMITED C	JPY	276 872,11	-	306 491,71	29 619,60
ACCIONES SAPPORO HOLDINGS LTD C	JPY	21 489,81	-	21 367,41	(122,40)
ACCIONES RICOH COMPANY LTD. C	JPY	63 177,13	-	54 046,96	(9 130,17)
ACCIONES PACIFIC METALS C	JPY	25 767,47	-	18 563,54	(7 203,93)
ACCIONES OSAKA GAS CO LTD C	JPY	22 029,24	-	19 965,46	(2 063,78)
ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP C	JPY	14 559,63	-	19 530,39	4 970,76
ACCIONES OLYMPUS CORPORATION C	JPY	142 616,42	-	160 980,67	18 364,25
ACCIONES OKUMA CORP C	JPY	42 997,60	-	56 029,01	13 031,41
ACCIONES OKI ELECTRIC INDUSTRY CO LTD C	JPY	8 844,74	-	11 988,94	3 144,20
ACCIONES SUZUKI MOTOR C	JPY	127 752,02	-	136 712,71	8 960,69
ACCIONES SHIONOGI & CO C	JPY	106 864,93	-	110 221,00	3 356,07
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 499 597,60	-	20 067 109,82	1 567 512,22
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
PARTICIPACION NOMURA ETF NIKKEI 225 C	JPY	718 385,48	-	850 512,43	132 126,95
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		718 385,48	-	850 512,43	132 126,95
TOTAL Cartera Exterior		19 217 983,08	-	20 917 622,25	1 699 639,17



CLASE 8.^a



OL5971297

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
N225 UNDERL JPY 500 100	JPY	3 465 000,00	3 465 000,00	13/03/2014
N225 UNDERL JPY 500 1000	JPY	3 825 000,00	3 825 000,00	13/03/2014
TOTALES Futuros comprados		7 290 000,00	7 290 000,00	
Otras compras a plazo				
JPY 165000000	JPY	116 772,82	113 984,73	19/03/2014
JPY 448000000	JPY	316 384,18	309 485,40	19/03/2014
TOTALES Otras compras a plazo		433 157,00	423 470,13	
Otras ventas a plazo				
JPY 209000000	JPY	144 396,85	144 415,13	19/03/2014
JPY 890000	JPY	6 153,21	6 158,24	19/03/2014
JPY 574000000	JPY	400 278,94	404 032,72	19/03/2014
JPY 34000000	JPY	23 851,28	24 214,92	19/03/2014
JPY 65000000	JPY	45 630,05	46 357,25	19/03/2014
JPY 123000000	JPY	864 857,26	880 013,54	19/03/2014
JPY 215500000	JPY	152 103,33	155 335,94	19/03/2014
JPY 115700000	JPY	81 284,25	82 641,38	19/03/2014
JPY 2903944222	JPY	20 526 200,54	20 991 489,85	19/03/2014
TOTALES Otras ventas a plazo		22 244 755,71	22 734 658,97	
TOTALES		29 967 912,71	30 448 129,10	



CLASE 8.^a



OL5971298

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

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

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



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0L5971299

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

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
NOMURA ETF NIKKEI 225	JPY	718.385,48	-	690.843,95	(27.541,53)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		718.385,48	-	690.843,95	(27.541,53)
TOTAL Cartera Exterior		718.385,48	-	690.843,95	(27.541,53)



CLASE 8.^a



0L5971300

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

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



CLASE 8.^a



OL5971301

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
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
TOTALES Futuros comprados		8 447 413,77	8 447 413,77	
Otras compras a plazo				
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
TOTALES Otras compras a plazo		1 213 220,85	(27 830,91)	
Otras ventas a plazo				
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
TOTALES Otras ventas a plazo		2 289 487,40	148 253,13	
TOTALES		11 950 122,02	8 567 835,99	



CLASE 8.^a



0L5971302

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el primer semestre, Japón destacó como uno de los mejores mercados de renta variable, al acumular rentabilidades superiores al 15% en moneda local, gracias a las nuevas medidas de política económica y monetaria llevadas a cabo en este país. Mantuvo este comportamiento positivo durante el segundo semestre, terminando en máximos del año. De esta forma, Japón cerró el año con una revalorización acumulada superior al 50%, en moneda local. La fuerte depreciación del yen frente al euro experimentada en el período detrajó buena parte de esa rentabilidad, por lo que la subida obtenida por el índice japonés en euros se situó alrededor del 20% en 2013.

En la segunda mitad de 2013, los inversores continuaron dando soporte al mercado japonés como consecuencia de diversos factores: la depreciación del Yen y el consiguiente efecto positivo en los sectores exportadores de la economía, el buen comportamiento de la economía americana y la vuelta al crecimiento de la economía europea, que favorece la demanda de productos japoneses, y la decidida actuación del Banco Central de Japón que está implementando una política monetaria fuertemente expansiva. En este contexto de fuertes subidas, los sectores cíclicos como el de maquinaria, inmobiliario, financiero o distribución tuvieron un mejor comportamiento beneficiados por la recuperación de la economía japonesa. Por el contrario, las ganancias en los sectores como el de materias primas, eléctrico y gas o alimentación fueron inferiores.

Durante el periodo el Fondo ha mantenido una cartera que ha tratado de replicar la evolución de su índice de referencia, el Nikkei 225. Durante el periodo se optó por incrementar la posición en acciones del Fondo, replicando fielmente la composición del índice. El objetivo era minimizar el tracking generado por las posiciones de futuros ante los movimientos de mercado tan extremos que se venían observando. El resultado de esta decisión esperamos se traduzca en una mejor emulación por parte del fondo del comportamiento diario del índice de referencia. 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.

El patrimonio del Fondo en 2013 ha aumentado un 209,27% y el número de partícipes ha aumentado un 46,26%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 1,97% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,21%.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5971303

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

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 Sociedad Gestora 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 2013 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 2013, 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 2013 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 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular 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 2013, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que conozco y considero legítimas las firmas que anteceden de Doña Paloma Piqueras Hernández, Doña Belén Rico Arévalo, Don Luis Manuel Megías Pérez, Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones, Don Eduardo García Hidalgo y Don José Pedro Garcerán Cortijo, por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014



Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Fonquivir, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970591 al 5970618
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970619 al 5970649
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970650 al 5970680
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970681 al 5970738
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970739 al 5970768
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970769 al 5970799
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970800 al 5970827
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970955 al 5970984
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970857 al 5970914
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970985 al 5971014
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970925 al 5970954
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971015 al 5971044
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971045 al 5971076
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971077 al 5971110
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971111 al 5971145
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971146 al 5971175
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971409 al 5971439
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971209 al 5971236
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971237 al 5971268
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971269 al 5971303
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971304 al 5971335
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971368 al 5971408
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971440 al 5971472
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971473 al 5971505
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971506 al 5971536
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971749 al 5971781
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971570 al 5971599

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971600 al 5971627
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971628 al 5971661
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971662 al 5971691
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971691 al 5971719
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971720 al 5971748
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971782 al 5971810
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971811 al 5971836
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971837 al 5971866
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971867 al 5971896
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971897 al 5971927
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971928 al 5971957
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971958 al 5971990
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971991 al 5972020
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972021 al 5972051
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972052 al 5972081
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972082 al 5972112
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972113 al 5972143
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972144 al 5972175
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972176 al 5972208
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972209 al 5972265
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972266 al 5972295
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972296 al 5972326
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972327 al 5972359
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972360 al 5972392
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972393 al 5972424
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972425 al 5972443
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972444 al 5972462
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972463 al 5972492
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972493 al 5972522
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972523 al 5972554
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972587 al 5972616
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972617 al 5972646
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972647 al 5972674
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972675 al 5972704
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Unnim Garantit 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972734 al 5972761
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972762 al 5972792
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Unnim Garantit 5, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972823 al 5972850
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972881 al 5972907
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Acción Ibx 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972998 al 5973015
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973042 al 5973068
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973099 al 5973126
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973235 al 5973262
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973263 al 5973288
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973289 al 5973314
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973315 al 5973339