

**BBVA BOLSA EURO, F.I.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Euro, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Bolsa Euro, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



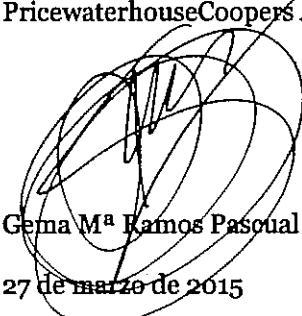
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Euro, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

  
Gemma Mª Ramos Pascual  
27 de marzo de 2015



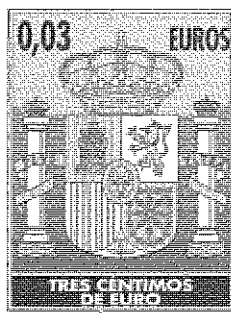
Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año 2015 Nº 01/15/00815  
SELLO CORPORATIVO: 98,00 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 4 de Julio



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0837036

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Expresados en euros)**

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <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>146 915 150,90</b> | <b>228 468 691,53</b> |
| Dadores                                   | 5 747 579,89          | 10 614 328,23         |
| <b>Cartera de inversiones financieras</b> | <b>133 869 927,01</b> | <b>206 522 523,86</b> |
| <b>Cartera interior</b>                   | <b>31 976 298,34</b>  | <b>40 870 672,62</b>  |
| Valores representativos de deuda          | 14 829 762,42         | 18 117 879,71         |
| Instrumentos de patrimonio                | 17 146 535,92         | 22 752 792,91         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| <b>Cartera exterior</b>                   | <b>101 893 628,67</b> | <b>165 651 851,24</b> |
| Valores representativos de deuda          | -                     | -                     |
| Instrumentos de patrimonio                | 101 893 092,11        | 165 651 315,97        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 536,56                | 535,27                |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | -                     | -                     |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                     |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     |
| Tesorería                                 | 7 297 644,20          | 11 331 839,44         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>146 915 150,90</b> | <b>228 468 691,53</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



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



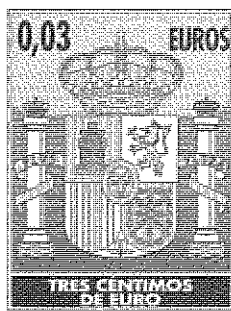
OM0837037

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>146 849 045,06</b> | <b>228 382 867,79</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 146 849 045,06        | 228 382 867,79        |
| Capital   | -                     | -                     |
| Partícipes  | 153 462 845,61        | 192 375 253,71        |
| Prima de emisión  | -                     | -                     |
| Reservas  | 639 313,37            | 639 313,37            |
| (Acciones propias)  | -                     | -                     |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                     | -                     |
| Otras aportaciones de socios  | -                     | -                     |
| Resultado del ejercicio   | (7 253 113,92)        | 35 368 300,71         |
| (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>66 105,84</b>      | <b>85 823,74</b>      |
| Provisiones a corto plazo   | -                     | -                     |
| Deudas a corto plazo  | -                     | -                     |
| Acreedores  | 63 546,71             | 82 240,94             |
| Pasivos financieros   | -                     | -                     |
| Derivados   | -                     | -                     |
| Periodificaciones   | 2 559,13              | 3 582,80              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>146 915 150,90</b> | <b>228 468 691,53</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>48 044 506,74</b>  | <b>103 888 232,33</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 38 778 101,22         | 75 157 330,26         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 9 266 405,52          | 28 730 902,07         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>253 560 669,83</b> | <b>289 642 569,95</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                                       | 253 560 669,83        | 289 642 569,95        |
| Otros   | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>301 605 176,57</b> | <b>393 530 802,28</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0837038

CLASE 8.<sup>a</sup>**BBVA Bolsa Euro, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Expresadas en euros)**

|   | <u>2014</u>                  | <u>2013</u>                 |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                            | -                           |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 172,99                       | 15 409,70                   |
| Gastos de personal  | -                            | -                           |
| Otros gastos de explotación   | <u>(5 989 973,06)</u>        | <u>(5 853 078,27)</u>       |
| Comisión de gestión   | (4 732 219,18)               | (4 776 963,14)              |
| Comisión de depositario   | (420 641,64)                 | (420 214,63)                |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                            | -                           |
| Otros   | (837 112,24)                 | (655 900,50)                |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                            | -                           |
| Excesos de provisiones  | -                            | -                           |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                            | -                           |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(5 989 800,07)</b>        | <b>(5 837 668,57)</b>       |
| Ingresos financieros  | 5 358 046,02                 | 4 394 158,71                |
| Gastos financieros  | (8 891,65)                   | (1 368,67)                  |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | <u>(1 615 580,58)</u>        | <u>23 665 051,23</u>        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (467 943,36)                 | 5 980 287,30                |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (1 147 637,22)               | 17 684 763,93               |
| Por operaciones con derivados                                       | -                            | -                           |
| Otros   | -                            | -                           |
| Diferencias de cambio   | 86 983,61                    | (4 322,06)                  |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>(5 083 871,25)</u>        | <u>13 152 450,07</u>        |
| Deterioros  | -                            | -                           |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (295 121,31)                 | 211 112,45                  |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (53 265,30)                  | 3 233 389,94                |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (4 735 484,64)               | 9 707 947,68                |
| Otros   | -                            | -                           |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>(1 263 313,85)</b>        | <b>41 205 969,28</b>        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(7 253 113,92)</b>        | <b>35 368 300,71</b>        |
| Impuesto sobre beneficios   | -                            | -                           |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b><u>(7 253 113,92)</u></b> | <b><u>35 368 300,71</u></b> |

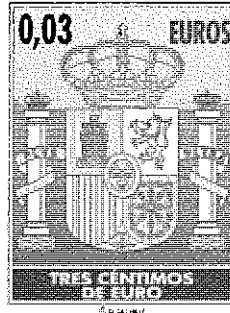
Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0837039

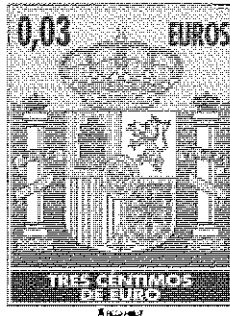
| A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos   |                       |                   |   |                       |   |                       |
|--|-----------------------|-------------------|---|-----------------------|---|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   |                       |                   |   |                       |   | (7 253 113,92)        |
| Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas |                       |                   |   |                       |   | -                     |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   |                       |                   |   |                       |   | -                     |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  |                       |                   |   |                       |   | <b>(7 253 113,92)</b> |
| <b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>  |                       |                   |   |                       |   |                       |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013   | 192 376 253,71        | 639 313,37        | - | 35 368 300,71         | - | 228 382 867,79        |
| Ajustes por cambios de criterio  | -                     | -                 | - | -                     | - | -                     |
| Ajustes por errores  | -                     | -                 | - | -                     | - | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>  | <b>192 376 253,71</b> | <b>639 313,37</b> | - | <b>35 368 300,71</b>  | - | <b>228 382 867,79</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos  | -                     | -                 | - | (7 253 113,92)        | - | (7 253 113,92)        |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 35 368 300,71         | -                 | - | (35 368 300,71)       | - | -                     |
| Operaciones con participes   |                       |                   |   |                       |   |                       |
| Suscripciones  | 29 637 774,65         | -                 | - | -                     | - | 29 637 774,65         |
| Reembolsos   | (103 918 483,46)      | -                 | - | -                     | - | (103 918 483,46)      |
| Otras variaciones del patrimonio   | -                     | -                 | - | -                     | - | -                     |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>  | <b>153 462 845,61</b> | <b>639 313,37</b> | - | <b>(7 253 113,92)</b> | - | <b>146 849 045,06</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



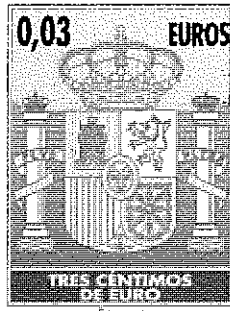
OM0837040

| A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos   |                      |
|--|----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 35 368 300,71        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                    |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                    |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>35 368 300,71</b> |

| 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                 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012                 | 191 116 423,10        | 634 898,25        | -                                   | 23 085 486,83           | -                    | -                         | 214 736 808,18        |
| Ajustes por cambios de criterio                  | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                              | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                            | <b>191 116 423,10</b> | <b>634 898,25</b> | -                                   | <b>23 085 486,83</b>    | -                    | -                         | <b>214 736 808,18</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos              | -                     | -                 | -                                   | 35 368 300,71           | -                    | -                         | 35 368 300,71         |
| Aplicación del resultado del ejercicio           | 23 085 486,83         | -                 | -                                   | (23 085 486,83)         | -                    | -                         | -                     |
| Operaciones con participes                       | -                     | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Suscripciones                                    | 33 471 106,86         | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | 33 471 106,86         |
| Reembolsos                                       | (67 577 630,63)       | -                 | -                                   | -                       | -                    | -                         | (67 577 630,63)       |
| Remanente procedente de fusión                   | 12 279 867,55         | 104 415,12        | -                                   | -                       | -                    | -                         | 12 384 282,67         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>          | <b>192 376 263,71</b> | <b>639 313,37</b> | -                                   | <b>35 368 300,71</b>    | -                    | -                         | <b>228 382 867,79</b> |



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



OM0837041

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

BBVA Bolsa Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Europa, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de enero de 2004. 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 14 de mayo de 1997 con el número 973, 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.

Con fecha 27 de septiembre de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Unnim Eurofons Borsa, F.I. por BBVA Bolsa Euro, F.I.

Según los estados financieros del día 26 de septiembre de 2013, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

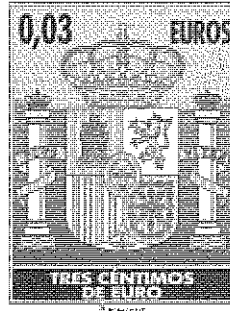
- Unnim Eurofons Borsa, F.I. 2,0817

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Unnim Eurofons Borsa, F.I., recibió por cada una de sus participaciones 2,0817 participaciones de BBVA Bolsa Euro, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, BBVA Bolsa Euro, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Unnim Eurofons Borsa, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Unnim Eurofons Borsa, F.I.



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



OM0837042

## **BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** **(Expresada en euros)**

---

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de BBVA Bolsa Euro, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias, al 31 de diciembre de 2013, del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2013 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de BBVA Bolsa Euro, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., 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 normativa actualmente en vigor.

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

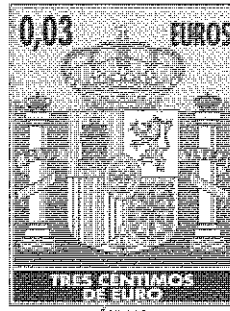
- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0837043

## **BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (Expresada en euros)

---

- 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 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

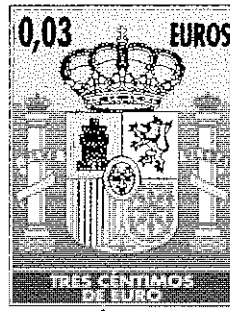
Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 2,00% sobre el importe de las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a tres meses, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 172,99 euros y 15.409,70 euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS UNIDOS



OM0837044

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

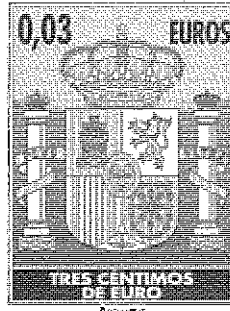
b) Gestión del riesgo

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:

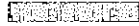
- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos 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.
- **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.



0M0837045

**CLASE 8.ª**



**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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

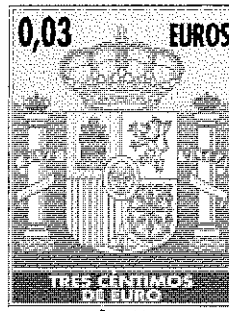
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



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



0M0837046

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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**

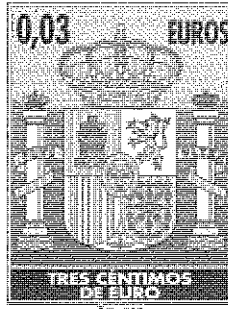
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.<sup>a</sup>



0M0837047

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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.

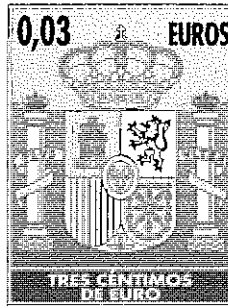
d) Cartera de inversiones financieras

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.<sup>a</sup>



OM0837048

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

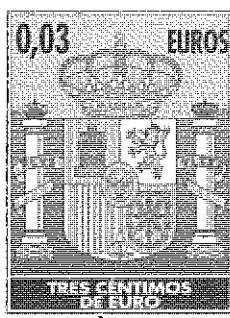
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio 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.



0M0837049

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



## **BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

#### **e) Adquisición y cesión temporal de activos**

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

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

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

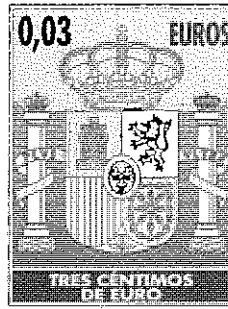
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### **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**  
Instrumentos de deuda



0M0837050

## **BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (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**

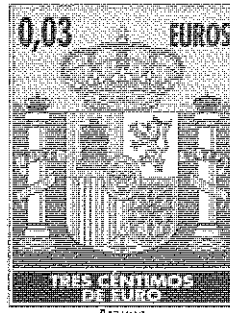
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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.<sup>a</sup>



OM0837051

## **BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (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 el Fondo 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 Gestora del Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

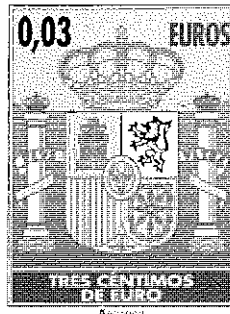
#### **j) Moneda extranjera**

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.

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



0M0837052

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

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

**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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

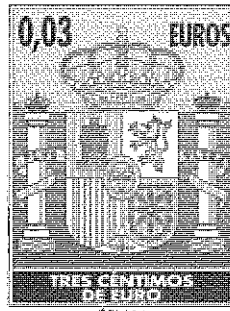
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. 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.

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".



0M0837053

CLASE 8.<sup>a</sup>**BBVA Bolsa Euro, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

|   | 2014                | 2013                 |
|---|---------------------|----------------------|
| Depósitos de garantía                               | 3 478 380,20        | 7 537 515,51         |
| Administraciones Públicas deudoras                  | 2 240 605,70        | 2 674 570,34         |
| Operaciones pendientes de liquidar                  | 30 593,68           | -                    |
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | -                   | 402 038,69           |
| Otros   | 0,13                | 203,69               |
|   | <u>5 747 579,69</u> | <u>10 614 328,23</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

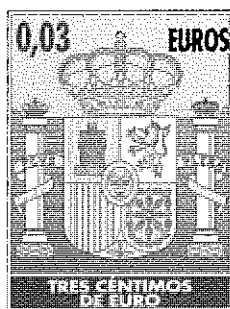
|  | 2014                | 2013                |
|--|---------------------|---------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 885 726,02          | 1 354 909,71        |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores                                      | 1 354 879,68        | 1 319 660,63        |
|  | <u>2 240 605,70</u> | <u>2 674 570,34</u> |

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

|   | 2014             | 2013             |
|---|------------------|------------------|
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | -                | 44 130,14        |
| Operaciones pendientes de liquidar                  | 7 745,76         | 7 745,76         |
| Otros   | 55 800,95        | 30 365,04        |
|   | <u>63 546,71</u> | <u>82 240,94</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.



0M0837054

CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS**BBVA Bolsa Euro, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

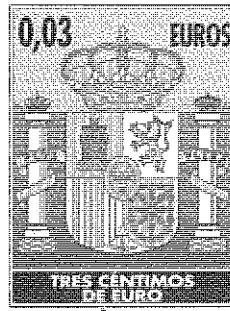
|                                      | 2014                  | 2013                  |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cartera Interior</b>              | <b>31 976 298,34</b>  | <b>40 870 672,62</b>  |
| Valores representativos de deuda     | 14 829 762,42         | 18 117 879,71         |
| Instrumentos de patrimonio           | 17 146 535,92         | 22 752 792,91         |
| <b>Cartera exterior</b>              | <b>101 893 628,67</b> | <b>165 651 851,24</b> |
| Instrumentos de patrimonio           | 101 893 092,11        | 165 651 315,97        |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 536,56                | 535,27                |
|                                      | <b>133 869 927,01</b> | <b>206 522 523,86</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 0,10% y el 0,45%.



0M0837055

CLASE 8.<sup>a</sup>**BBVA Bolsa Euro, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2014                  | 2013                  |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>146 849 045,06</u> | <u>228 382 867,79</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>20 366 441,01</u>  | <u>30 808 488,10</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>7,21</u>           | <u>7,41</u>           |
| Número de partícipes                | <u>12 443</u>         | <u>13 640</u>         |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

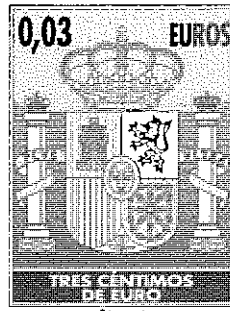
El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 21,87% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2013 no existían participaciones significativas.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

|                                | 2014          | 2013     |
|--------------------------------|---------------|----------|
| Partícipes                     |               |          |
| BBVA Gestión Conservador, F.I. | <u>21,87%</u> | <u>-</u> |
|                                | <u>21,87%</u> | <u>-</u> |



0M0837056

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS**BBVA Bolsa Euro, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

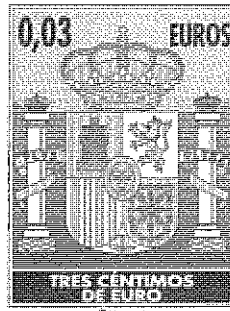
|                               | 2014                  | 2013                  |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | <u>253 560 669,83</u> | <u>289 642 569,95</u> |
|                               | <b>253 560 669,83</b> | <b>289 642 569,95</b> |

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

La base imponible del ejercicio 2014 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, 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.



0M0837057

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

## **BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (Expresada en euros)

---

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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

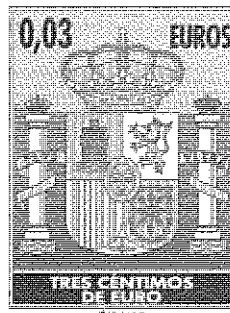
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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.



**CLASE 8ª**  
PREMIOS



OM0837058

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

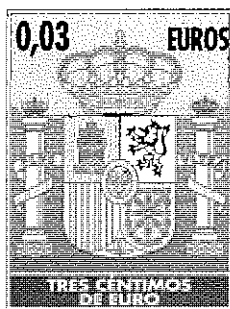
BBVA Bolsa Euro, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

| Cartera Interior                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses              | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|----------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Adquisición temporal de activos</b>         |        |                      |                        |                      |                          |              |
| REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,180 2015-01-02    | EUR    | 14 829 915,17        | - 14 829 762,42        | 14 829 762,42        | (152,75)                 | ES0000012932 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b> |        | <b>14 829 915,17</b> | <b>- 14 829 762,42</b> | <b>14 829 762,42</b> | <b>(152,75)</b>          |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>           |        |                      |                        |                      |                          |              |
| ACCIONES ENDESA                                | EUR    | 1 105 346,50         | -                      | 1 354 766,45         | 249 419,95               | ES0130670112 |
| ACCIONES FEEROVIAL                             | EUR    | 755 249,32           | -                      | 786 330,45           | 31 081,13                | ES0118900010 |
| ACCIONES GRIFOLS                               | EUR    | 744 605,45           | -                      | 785 972,96           | 51 367,51                | ES0171996012 |
| ACCIONES TELEFONICA                            | EUR    | 5 322 215,38         | -                      | 5 711 313,04         | 389 097,66               | ES0178430E18 |
| DERECHOS REPSOL YPF                            | EUR    | 32 751,41            | -                      | 32 645,34            | (106,07)                 | ES0673516953 |
| ACCIONES REPSOL YPF                            | EUR    | 1 113 610,20         | -                      | 1 110 503,71         | (3 106,49)               | ES0173516115 |
| ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA       | EUR    | 5 738 034,12         | -                      | 7 355 003,97         | 1 616 969,85             | ES0113211835 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>   |        | <b>14 811 812,38</b> | <b>- 17 146 535,92</b> | <b>17 146 535,92</b> | <b>2 334 723,54</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                  |        | <b>29 641 727,55</b> | <b>- 31 976 298,34</b> | <b>31 976 298,34</b> | <b>2 334 570,79</b>      |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



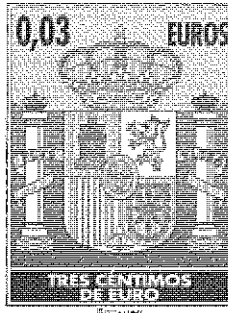
0M0837059

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



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



0M0837060

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración Inicial   | Intereses | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---|--------|----------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                      |           |                       |                          |               |
| ACCIONES ING GROEP NV                               | EUR    | 3 758 887,77         | -         | 4 126 230,00          | 367 342,23               | NL0000303600  |
| ACCIONES AXA SA                                     | EUR    | 4 463 114,56         | -         | 4 197 233,54          | (265 881,02)             | FR0000120628  |
| ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA        | EUR    | 5 593 551,56         | -         | 6 000 182,50          | 406 630,94               | FR0000121014  |
| ACCIONES SOCIÉTÉ GENERALE                           | EUR    | 4 021 639,80         | -         | 4 720 710,84          | 699 071,04               | FR0000130809  |
| ACCIONES ALLIANZ SE                                 | EUR    | 5 972 770,33         | -         | 7 004 712,65          | 1 031 942,32             | DE00008404005 |
| ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI              | EUR    | 4 706 068,63         | -         | 3 908 762,44          | (797 306,19)             | IT0004781412  |
| ACCIONES BAYER A.G.                                 | EUR    | 2 356 479,86         | -         | 2 911 897,00          | 555 417,14               | DE000BAY0017  |
| ACCIONES BASF SE                                    | EUR    | 6 907 233,76         | -         | 7 377 021,96          | 469 788,20               | DE000BASF111  |
| ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON            | SEK    | 327 372,31           | -         | 353 099,23            | 25 726,92                | SE0000108856  |
| ACCIONES ELSEVIER                                   | EUR    | 4 525 711,92         | -         | 4 829 988,48          | 304 276,56               | NL0006144495  |
| ACCIONES KBC GROEP NV                               | EUR    | 2 267 248,79         | -         | 2 334 049,00          | 66 800,21                | BE0003565737  |
| ACCIONES CRH PLC                                    | EUR    | 2 204 378,39         | -         | 2 141 160,40          | (63 217,99)              | IE0001827041  |
| ACCIONES VOLKSWAGEN AG                              | EUR    | 4 019 323,49         | -         | 3 827 066,89          | (192 256,60)             | DE0007664039  |
| ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC                      | EUR    | 1 802 814,72         | -         | 1 976 804,88          | 173 990,16               | GB00B03MLX29  |
| ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA                        | EUR    | 2 246 821,22         | -         | 2 449 903,86          | 203 082,64               | IT0000072618  |
| ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS                   | EUR    | 3 385 647,71         | -         | 4 043 504,79          | 657 857,08               | GB0006731235  |
| ACCIONES GDF SUEZ                                   | EUR    | 3 722 439,00         | -         | 3 969 043,82          | 246 604,82               | FR0010208488  |
| ACCIONES ASML HOLDING NV                            | EUR    | 4 578 103,04         | -         | 6 600 446,00          | 2 022 342,96             | NL0010273215  |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                        | EUR    | 3 205 611,20         | -         | 3 383 281,50          | 177 670,30               | DE0005557508  |
| ACCIONES ANHEUSER-BUSH INVEB NV                     | EUR    | 5 124 469,81         | -         | 6 283 739,28          | 1 159 269,47             | BE0003793107  |
| ACCIONES ARCELORMITTAL                              | EUR    | 1 627 206,10         | -         | 1 438 475,90          | (188 730,20)             | LU0323134006  |
| ACCIONES GENEL ENERGY PLC                           | GBP    | 1 878 579,16         | -         | 1 351 960,35          | (526 618,81)             | JE00B55Q3P39  |
| ACCIONES HERMES INTERNATIONAL                       | EUR    | 2 392 173,18         | -         | 652 392,40            | (652 392,40)             | FR0000052292  |
| ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT                       | EUR    | 5 780 044,23         | -         | 2 737 391,87          | (3 042 652,36)           | FR0000124141  |
| ACCIONES ENEL SPA                                   | EUR    | 6 442 496,30         | -         | 6 012 157,53          | (430 338,77)             | IT0003128367  |
| ACCIONES SIEMENS AG                                 | EUR    | 93 310 186,84        | -         | 7 261 875,00          | (86 048 311,84)          | DE0007236101  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>93 310 186,84</b> | <b>-</b>  | <b>101 893 092,11</b> | <b>8 582 905,27</b>      |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |           |                       |                          |               |
| PART FIDELITY FUNDS -EURO BLUE CHIP                 | EUR    | 4,58                 | -         | 5,90                  | 1,32                     | LU0346388290  |
| PART DWS INVEST TOP EUROLAND FC                     | EUR    | 74,89                | -         | 100,79                | 25,90                    | LU0145647722  |
| PART DWS DEUTSCHLAND                                | EUR    | -                    | -         | 45,40                 | 45,40                    | DE0008490962  |
| PART BNP PA L1 EQUITY B SEL EU-IC                   | EUR    | 270,25               | -         | 358,28                | 88,03                    | LU0823401814  |
| PART SCHRODER INTL SELECTION EURO                   | EUR    | 20,12                | -         | 26,19                 | 6,07                     | LU0106235459  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>369,84</b>        | <b>-</b>  | <b>636,56</b>         | <b>166,72</b>            |               |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>93 310 556,68</b> | <b>-</b>  | <b>101 893 628,67</b> | <b>8 583 071,99</b>      |               |

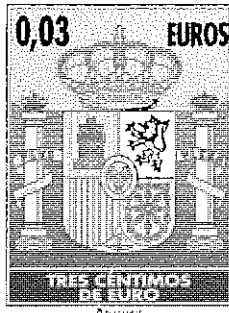
**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| SABMILLER PLC 1000                         | GBP    | 5 210 483,41                    | 5 210 483,41         | 20/03/2015                  |
| TOTAL SA 100                               | EUR    | 8 142 110,41                    | 8 142 110,60         | 20/03/2015                  |
| SANOFI 100                                 | EUR    | 6 248 690,79                    | 6 249 690,79         | 20/03/2015                  |
| ERICSSON LM B SHS 100                      | SEK    | 2 116 577,18                    | 2 116 576,07         | 20/03/2015                  |
| ALCATEL-LUCENT 100                         | EUR    | 2 573 477,10                    | 2 573 477,10         | 20/03/2015                  |
| FTSE-100 UNDERLYING 10                     | GBP    | 4 115 141,96                    | 4 115 141,96         | 20/03/2015                  |
| INDEX DJ EUROSTOXX50 10                    | EUR    | 10 370 230,00                   | 10 370 230,00        | 20/03/2015                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>           |        | <b>38 777 710,85</b>            | <b>38 777 709,93</b> |                             |
| <b>Otros compromisos de compra</b>         |        |                                 |                      |                             |
| IIC PAR.PARVEST EQUITY BEST SELECTION      | EUR    | 358,28                          | 358,28               | -                           |
| IIC PAR.FIDELITY EURO BLUE CHIP Y AC       | EUR    | 5,90                            | 5,90                 | -                           |
| IIC PAR.SISF EURO EQUITY                   | EUR    | 26,19                           | 26,19                | -                           |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b> |        | <b>390,37</b>                   | <b>390,37</b>        |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                                 |                      |                             |
| INDEX EURO STOXX F&B 50                    | EUR    | 5 138 980,00                    | 5 138 980,00         | 20/03/2015                  |
| GBP 125000                                 | GBP    | 4 127 425,52                    | 4 130 045,71         | 16/03/2015                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>9 266 405,52</b>             | <b>9 269 025,71</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>48 044 506,74</b>            | <b>48 047 126,01</b> |                             |



**CLASE 8.ª**



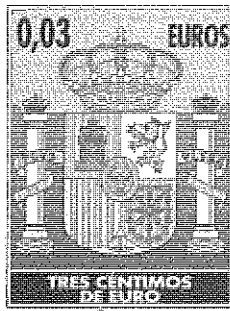
0M0837061

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



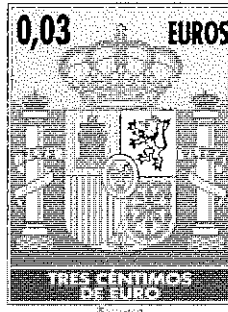
| Cartera Interior                               | Divisa | Valoración Inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Adquisición temporal de activos                |        |                    |           |                 |                          |               |
| REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,549 2014-01-02     | EUR    | 18 117 636,82      | -         | 18 117 879,71   | 242,89                   | ES00000012593 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos        |        | 18 117 636,82      | -         | 18 117 879,71   | 242,89                   |               |
| Acciones admitidas cotización                  |        |                    |           |                 |                          |               |
| ACCIONES TELEFONICA SA C                       | EUR    | 9 510 918,05       | -         | 9 814 341,76    | 303 423,71               | ES0178430E18  |
| ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C | EUR    | 9 262 704,31       | -         | 12 938 451,15   | 3 675 746,84             | ES0113211835  |
| TOTALES Acciones admitidas cotización          |        | 18 773 622,36      | -         | 22 752 792,91   | 3 979 170,55             |               |
| TOTAL Cartera Interior                         |        | 36 891 259,18      | -         | 40 870 672,62   | 3 979 413,44             |               |

0M0837062

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial    | Intereses | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|-----------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                       |           |                       |                          |              |
| ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A. C                    | EUR    | 2 157 727,91          | -         | 2 245 915,00          | 88 187,09                | IT0003497168 |
| ACCIONES UNILEVER NV C                              | EUR    | 6 248 523,88          | -         | 6 471 641,28          | 223 117,40               | NL0000093355 |
| ACCIONES VIVENDI SA C                               | EUR    | 8 064 280,56          | -         | 8 698 640,00          | 634 359,44               | FR0000127771 |
| ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA C      | EUR    | 8 804 080,02          | -         | 9 469 098,60          | 665 018,58               | FR0000121014 |
| ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE C                         | EUR    | 7 830 447,12          | -         | 11 090 856,24         | 3 260 409,12             | FR0000130809 |
| ACCIONES ALLIANZ SE C                               | EUR    | 8 400 973,49          | -         | 10 463 324,85         | 1 062 351,36             | DE0008404005 |
| ACCIONES BAYER A.G. C                               | EUR    | 2 892 690,88          | -         | 4 155 074,20          | 1 262 383,32             | DE000BAY0017 |
| ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG C              | EUR    | 10 779 561,27         | -         | 12 423 627,26         | 1 644 065,99             | DE0005190003 |
| ACCIONES TOTAL S.A. C                               | EUR    | 8 232 244,46          | -         | 8 896 069,81          | 663 825,35               | FR0000120271 |
| ACCIONES BASF SE C                                  | EUR    | 10 871 955,97         | -         | 12 875 893,38         | 2 003 937,41             | DE000BASF111 |
| ACCIONES ENEL SPA C                                 | EUR    | 5 306 445,16          | -         | 5 652 110,00          | 345 664,84               | IT0003128367 |
| ACCIONES SIEMENS AG C                               | EUR    | 10 140 402,67         | -         | 12 105 536,09         | 1 965 133,42             | DE0007236101 |
| ACCIONES MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG C         | EUR    | 6 702 792,79          | -         | 7 294 352,05          | 591 559,26               | DE0008430026 |
| ACCIONES SAP AG C                                   | EUR    | 10 014 535,73         | -         | 10 823 309,31         | 808 773,58               | DE0007164600 |
| ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV C                       | EUR    | 2 212 920,99          | -         | 2 137 987,50          | (74 933,49)              | NL0000009082 |
| ACCIONES ENI SPA C                                  | EUR    | 7 239 404,26          | -         | 7 429 891,92          | 190 487,66               | IT0003132476 |
| ACCIONES GDF SUEZ C                                 | EUR    | 5 885 956,10          | -         | 5 523 300,00          | (362 656,10)             | FR0010208488 |
| ACCIONES ASML HOLDING NV C                          | EUR    | 4 284 169,45          | -         | 4 845 400,56          | 561 231,11               | NL0010273215 |
| ACCIONES SANOFI C                                   | EUR    | 12 660 778,41         | -         | 15 039 248,32         | 2 378 469,91             | FR0000120578 |
| ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT C         | EUR    | 8 315 233,65          | -         | 8 010 039,60          | (305 194,05)             | DE0005140008 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>148 045 124,77</b> | <b>-</b>  | <b>165 651 315,97</b> | <b>17 606 191,20</b>     |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                       |           |                       |                          |              |
| PARTICIPACION HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN C      | EUR    | 11,77                 | -         | 17,42                 | 5,65                     | LU0196036957 |
| PARTICIPACION FIDELITY FUNDS -EURO BLUE CHIP C      | EUR    | 4,58                  | -         | 5,63                  | 1,05                     | LU0346388290 |
| PARTICIPACION DWS INVEST TOP EUROLAND FC C          | EUR    | 74,89                 | -         | 98,32                 | 23,43                    | LU0145647722 |
| PARTICIPACION DWS DEUTSCHLAND C                     | EUR    | -                     | -         | 43,68                 | 43,68                    | DE0008490962 |
| PARTICIPACION BNP PA L1 EQUITY B SEL EU-IC C        | EUR    | 270,25                | -         | 345,79                | 75,54                    | LU0823401814 |
| PARTICIPACION SCHRODER INTL SELECTION EURO C        | EUR    | 20,12                 | -         | 24,43                 | 4,31                     | LU0106235459 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>381,61</b>         | <b>-</b>  | <b>535,27</b>         | <b>153,66</b>            |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>148 045 506,38</b> | <b>-</b>  | <b>165 651 851,24</b> | <b>17 606 344,86</b>     |              |



OM0837063

CLASE 8.<sup>a</sup>

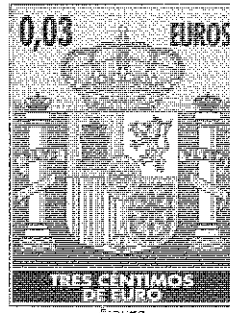
**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable    | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                   |        |                                 |                       |                             |
| AVIVA PLC 1000                             | GBP    | 3 451 828,50                    | 3 451 840,96          | 21/03/2014                  |
| VODAFONE GROUP -GBP- 1000                  | GBP    | 2 383 366,44                    | 2 383 376,05          | 21/03/2014                  |
| TULLOW OIL PLC 1000                        | GBP    | 2 506 802,45                    | 2 506 811,50          | 21/03/2014                  |
| AXA 100                                    | EUR    | 3 395 722,02                    | 3 395 722,02          | 21/03/2014                  |
| INDEX DJ STOXX 600 T 50                    | EUR    | 6 729 315,00                    | 6 729 315,00          | 21/03/2014                  |
| INDEX DJ EUROSTOXX50 10                    | EUR    | 56 689 920,00                   | 56 689 920,00         | 21/03/2014                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>           |        | <b>75 156 954,41</b>            | <b>75 156 985,53</b>  |                             |
| <b>Otros compromisos de compra</b>         |        |                                 |                       |                             |
| IIC PAR.PARVEST EQUITY BEST SELECTION      | EUR    | 345,79                          | 345,79                | -                           |
| IIC PAR.FIDELITY EURO BLUE CHIP Y AC       | EUR    | 5,63                            | 5,63                  | -                           |
| IIC PAR.SISF EURO EQUITY                   | EUR    | 24,43                           | 24,43                 | -                           |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b> |        | <b>375,85</b>                   | <b>375,85</b>         |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                                 |                       |                             |
| S&P 500 UNDERLYING 50                      | USD    | 10 295 559,03                   | 10 295 559,03         | 21/03/2014                  |
| INDEX DJ STOXX 600 O 50                    | EUR    | 3 073 775,00                    | 3 073 775,00          | 21/03/2014                  |
| INDX EUR STOXX IN 600 50                   | EUR    | 3 306 000,00                    | 3 306 000,00          | 21/03/2014                  |
| FTSE-100 UNDERLYING 10                     | GBP    | 1 369 862,60                    | 1 369 867,55          | 21/03/2014                  |
| SMI UNDERLYING 10                          | CHF    | 3 902 830,44                    | 3 902 836,81          | 21/03/2014                  |
| INDEX EURO STOXX F&B 50                    | EUR    | 6 782 875,00                    | 6 782 875,00          | 21/03/2014                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>28 730 902,07</b>            | <b>28 730 913,39</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>103 888 232,33</b>           | <b>103 888 274,77</b> |                             |



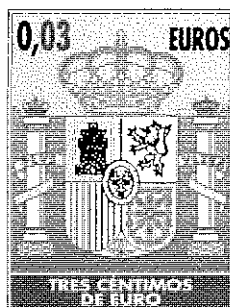
CLASE 8.ª



OM0837064



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BOLSA EURO



0M0837065

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

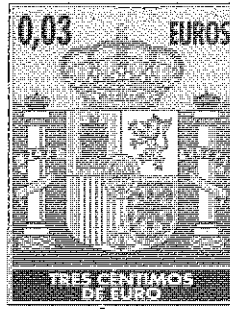
---

### **Evolución de mercados**

Durante el primer semestre de 2014 se rebajaron las expectativas de crecimiento global para el 2014 influidas por la continuación del deterioro en las perspectivas de las economías emergentes y el significativo mal dato de PIB del 1T en EE.UU. En la Eurozona, la debilidad observada en los indicadores macroeconómicos y la trayectoria bajista de la inflación motivaron una actuación sin precedentes de apoyo al crédito y la liquidez por parte del BCE. En este entorno, los mercados tuvieron, en general, un tono muy favorable. El índice mundial de renta variable en dólares subió en el primer semestre de 2014 un 5% capitaneado por EE.UU. (+6,1% el S&P500) y la periferia europea (+10,2% el Ibex35 vs +3,8% el EuroStoxx50). En el mercado de deuda pública los tipos a 10 años bajaron 50pb en EE.UU. y 68pb en Alemania, hasta niveles de 2,53% y 1,25% respectivamente. Y en la periferia europea, las primas de riesgo bajaron, hasta 142pb en España, con la rentabilidad del bono a 10 años en mínimos del 2,66%. El euro empezó a depreciarse y el crudo se tensionaba por la incertidumbre en Irak.

En el segundo semestre de 2014 se acentuaba la divergencia entre el crecimiento del mundo desarrollado y emergente y entre EE.UU. y la Eurozona, esperándose para estos últimos tasas de crecimiento del 2,5% y 0,8% en 2014. La inflación se moderaba, sobre todo con el desplome del precio del crudo, lo que provocaba a su vez episodios de fuerte tensión en Rusia y en el crédito de EE.UU. Con la inflación de la Eurozona en el 0,3%, el BCE volvía a bajar tipos en 10pb, ponía en marcha nuevas subastas de liquidez a largo plazo y compras de activos privados, y dejaba la puerta abierta a compras de bonos soberanos. Por su parte, y aun con la inflación cayendo al 1,3%, la Fed terminaba su programa de compra de activos y transmitía una posible subida de tipos en 2015. Esta divergencia económica y monetaria se reflejaba en la deuda pública, con un descenso del tipo a 10 años americano (-36pb en el 2º semestre y -86pb en el año hasta 2,17%) y del alemán (-70pb en el 2º semestre y -139pb en el año hasta 0,54%). La deuda española por su parte, cerró el tipo a 10 años en 1,61% (-105pb en el 2S14 y -254pb en el año). En renta variable, el S&P500 subió un 5,0% en el 2º semestre y un 11,4% en el año, comportándose mejor que Europa (Eurostoxx50 -2,5% en el 2º semestre y +1,2% anual; Ibex35 -5,9% semestral y +3,7% en el año). En divisa, el dólar se fortalece cierra el año en niveles de 1,21 euro/dólar y las materias primas cierran el año con fuertes caídas, destacando el desplome del precio del crudo Brent de un 50% hasta 56 dólares/barril.

En el primer semestre del año el nivel de inversión del Fondo se mantuvo por encima del 100% en determinados momentos del semestre, apostando bien por el índice en general o por determinadas valores de periferia, principalmente en los sectores de telecomunicaciones y bancos. A nivel geográfico hemos mantenido una posición larga de EuroSTOXX 50 frente a S&P 500.



OM0837066

CLASE 8.<sup>a</sup>

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

Con respecto a la selección de valores llevada a cabo en el Fondo durante el primer semestre del 2014, en el sector de seguros sacamos Munich Re para introducir AXA, buscando exposición dentro del sector a negocios apalancados al actual entorno macro - tipos al alza, niveles de bolsa al alza y menos volatilidad. En coches sacamos BMW de cartera para introducir Volkswagen debido al mayor potencial de crecimiento de ventas e incremento de márgenes de la última (mayor apalancamiento operativo). En el sector petrolero hemos apostado por Royal Dutch y Total como compañías beneficiadas de la mejora de flujos de caja y dividendos esperada en el sector. En consumo se sacó de cartera Unilever para comprar Anheuser Bush por los beneficios de la integración de la cervecera mexicana modelo en su cuenta de resultados. En telecomunicaciones se vendió Telefónica para comprar Deutsche Telekom al beneficiarse esta última de su posición en EE.UU., que está teniendo muy buenos resultados a nivel operativo, y de la consolidación del mercado de telefonía alemán. También se compraron dos compañías constructoras, CRH y Saint Gobain, expuestas a la recuperación macro en EU. En tecnología se ha sacado de la cartera SAP y se ha aumentado ASML, y en financieros se ha comprado Unicredito vendiendo Deutsche Bank. También se tomó una posición en Alstom apostando por el potencial de revalorización en el caso de salir adelante una compra por parte de General Electric, y en Smith & Nephew se tomó una posición tras el interés mostrado por la compañía por parte de la americana Stryker. En Consumo se vendió Nestlé para compra SAB Miller en el sector de Bebidas apostando por una posible consolidación en el sector.

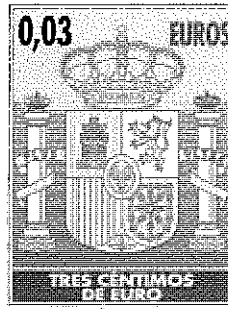
En el segundo semestre de 2014 el nivel de inversión del Fondo se mantuvo por encima del 100%. En términos de estrategia sectorial, se mantuvo la sobreponderación en Consumer Services y Tecnología, mientras que Consumer Goods ha conservado su infraponderación respecto al benchmark. En el resto de sectores se ha decidido conservar la neutralidad sectorial.

De cara a 2015, la estrategia del Fondo sigue centrada en la búsqueda de compañías con buenos fundamentales, atractivas valoraciones y riesgos limitados, de forma que se mantiene la idea de aprovechar caídas de precio para construir posiciones de valor en el largo plazo.

El patrimonio del Fondo en 2014 ha disminuido un 35,70% y el número de partícipes ha disminuido un 8,78%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,15%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del -2,73% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,20%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 17,74%, superior a la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 17,01%.



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



0M0837067

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

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 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad 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 2014, 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.

El Fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. Los análisis facilitados contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del Fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y sectores. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

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.

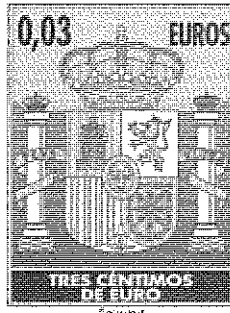
#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
EJERCICIO 2014



OM0837068

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **Acciones propias**

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

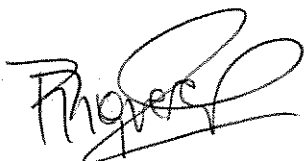
### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

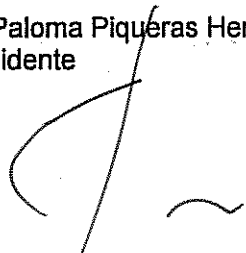
## DILIGENCIA DE FIRMA

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 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 2014, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2015



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



D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero



D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero



D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero



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

## ANEXO I

|  |  |
|--|--|
| BBVA Cesta Global, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838001 al 0838030 |
| BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838031 al 0838063 |
| BBVA Multiactivo Decidido, F.I.                | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838064 al 0838096 |
| Quality Valor, F.I.                            | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838097 al 0838129 |
| Fondo de Permanencia, F.I.                     | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838130 al 0838159 |
| Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.             | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838160 al 0838195 |
| BBVA Gestión Moderada, F.I.                    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838196 al 0838226 |
| BBVA Revalorización Europa, F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838227 al 0838255 |
| BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.  | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838256 al 0838283 |
| BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.         | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838284 al 0838313 |
| BBVA Gestión Decidida, F.I.                    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838314 al 0838344 |
| BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.                     | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838345 al 0838374 |
| BBVA Bolsa Europa, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838375 al 0838407 |
| BBVA Bolsa Latam, F.I.                         | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838408 al 0838436 |
| Metrópolis Renta, F.I.                         | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838437 al 0838467 |
| BBVA Bolsa Plus, F.I.                          | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838468 al 0838499 |
| BBVA Rendimiento Europa II, F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836001 al 0836028 |
| BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836029 al 0836058 |
| BBVA Bonos Core BP, F.I.                       | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836059 al 0836086 |
| BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836087 al 0836112 |
| BBVA Combinado Europa III, F.I.                | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836113 al 0836142 |
| BBVA Bolsa Asia MF, F.I.                       | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836143 al 0836172 |
| BBVA Rendimiento Europa, F.I.                  | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836173 al 0836201 |
| BBVA Multiactivo Conservador, F.I.             | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836202 al 0836235 |
| BBVA Europa Óptimo, F.I.                       | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836236 al 0836265 |
| BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.          | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836266 al 0836292 |
| BBVA Combinado Europa IV, F.I.                 | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836293 al 0836322 |

|  |  |
|--|--|
| BBVA Acumulación Europa, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836323 al 0836352 |
| BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836353 al 0836409 |
| BBVA Selección Bolsa, F.I.                           | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836410 al 0836440 |
| BBVA Selección Bolsa II, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836441 al 0836471 |
| BBVA Revalorización Europa II, F.I.                  | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836472 al 0836501 |
| Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado                    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836502 al 0836532 |
| Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836533 al 0836564 |
| Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836565 al 0836586 |
| Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación) | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836587 al 0836609 |
| BBVA Bolsa, F.I.                                     | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836610 al 0836641 |
| BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836642 al 0836675 |
| BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.     | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836676 al 0836710 |
| Quality Mejores Ideas, F.I.                          | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836711 al 0836740 |
| BBVA Bolsa Japón, F.I.                               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836741 al 0836783 |
| BBVA Europa Consolidado, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836784 al 0836813 |
| BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.                         | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836814 al 0836845 |
| BBVA Combinado Europa II, F.I.                       | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836846 al 0836874 |
| BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.             | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836875 al 0836915 |
| BBVA Bolsa Índice, F.I.                              | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836916 al 0836946 |
| BBVA Bolsa USA, F.I.                                 | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0836947 al 0837003 |
| BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.                       | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837004 al 0837035 |
| BBVA Bolsa Euro, F.I.                                | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837036 al 0837068 |
| BBVA Ranking, F.I.                                   | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837069 al 0837099 |
| BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.                      | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837100 al 0837155 |
| BBVA Bolsa China, FI                                 | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837185 al 0837214 |
| BBVA Crecimiento Europa, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837215 al 0837243 |
| BBVA Ranking II, F.I.                                | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837274 al 0837303 |
| Quality Cartera Moderada BP, F.I.                    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837304 al 0837336 |
| Quality Cartera Decidida BP, F.I.                    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837337 al 0837368 |

|   |  |
|---|--|
| BBVA Europa Consolidado II, F.I.              | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837369 al 0837398 |
| BBVA Doble Beneficio, F.I.                    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837399 al 0837427 |
| BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837428 al 0837455 |
| BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.   | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837456 al 0837485 |
| BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.         | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837486 al 0837516 |
| BBVA Selección Energía, F.I.                  | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837517 al 0837544 |
| BBVA Oportunidad 5x3, F.I.                    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837545 al 0837573 |
| BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837574 al 0837605 |
| Quality Commodities, F.I.                     | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837606 al 0837633 |
| Quality Selección Emergentes, F.I.            | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837634 al 0837662 |
| BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837663 al 0837692 |
| BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.    | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837693 al 0837723 |
| Unnim Garantit 6, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837724 al 0837750 |
| Unnim Garantit 7, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837751 al 0837777 |
| Unnim Garantit 8, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837778 al 0837804 |
| Unnim Garantit 9, F.I.                        | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837805 al 0837831 |
| Unnim Garantit 10, F.I.                       | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837832 al 0837856 |
| Unnim Garantit 11, F.I.                       | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837857 al 0837882 |
| BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.     | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837883 al 0837911 |
| BBVA Rendimiento Europa III, F.I.             | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837912 al 0837939 |
| BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.              | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837940 al 0837964 |
| BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.                 | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0837965 al 0837991 |
| BBVA Oportunidad Acciones, F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838501 al 0838523 |
| BBVA Rendimiento Europa V, F.I.               | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838524 al 0838547 |
| BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.            | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838548 al 0838571 |
| BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.              | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0068001 al 0068024 |
| BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.           | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838596 al 0838618 |
| BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.             | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838619 al 0838642 |
| BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.            | Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup><br>Serie OM, números del 0838643 al 0838665 |

**BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.**

**BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.**

**BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.**

**BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.**

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

**Serie OM, números del 0838666 al 0838688**

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

**Serie OM, números del 0838689 al 0838710**

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

**Serie OM, números del 0838711 al 0838729**

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

**Serie OM, números del 0838730 al 0838747**