

BBVA BOLSA EURO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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.

Gema M^a Ramos Pascual

30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N^o 01/15/05888
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España
.....



CLASE 8.^a



OM0819790

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	99 505 406,05	146 915 150,90
Deudores	4 159 327,11	5 747 579,69
Cartera de inversiones financieras	79 258 425,39	133 869 927,01
Cartera interior	12 314 363,08	31 976 298,34
Valores representativos de deuda	-	14 829 762,42
Instrumentos de patrimonio	12 314 363,08	17 146 535,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	66 944 062,31	101 893 628,67
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	66 944 062,31	101 893 092,11
Instituciones de Inversión Colectiva	-	536,56
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 087 653,55	7 297 644,20
TOTAL ACTIVO	99 505 406,05	146 915 150,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M0819791

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	99 436 693,09	146 849 045,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	99 436 693,09	146 849 045,06
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	85 118 065,31	153 462 845,61
Reservas	-	-
(Acciones propias)	639 313,37	639 313,37
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	13 679 314,41	(7 253 113,92)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	68 712,96	66 105,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	66 153,85	63 546,71
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,11	2 559,13
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	99 505 406,05	146 915 150,90
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	20 220 238,72	48 044 506,74
Compromisos por operaciones largas de derivados	20 220 238,72	38 778 101,22
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	9 266 405,52
Otras cuentas de orden	259 986 779,18	253 560 669,83
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	259 460 160,37	253 560 669,83
Otros	526 618,81	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	280 207 017,90	301 605 176,57

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M0819792

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,13	172,99
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 942 875,03)	(5 989 973,06)
Comisión de gestión	(2 829 037,15)	(4 732 219,18)
Comisión de depositario	(251 470,03)	(420 641,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	137 632,15	(837 112,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 942 874,90)	(5 989 800,07)
Ingresos financieros	3 824 357,73	5 358 046,02
Gastos financieros	(868,98)	(8 891,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	12 510 067,42	(1 615 580,58)
Por operaciones de la cartera interior	2 683 098,51	(467 943,36)
Por operaciones de la cartera exterior	9 826 968,91	(1 147 637,22)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	27 324,10	86 983,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	261 309,04	(5 083 871,25)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 523 945,39	(295 121,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(550 936,50)	(53 265,30)
Resultados por operaciones con derivados	(711 699,85)	(4 735 484,64)
Otros	-	-
Resultado financiero	16 622 189,31	(1 263 313,85)
Resultado antes de impuestos	13 679 314,41	(7 253 113,92)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	13 679 314,41	(7 253 113,92)

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 2015.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 679 314,41
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	13 679 314,41

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	153 462 845,61	639 313,37	-	(7 253 113,92)	-	-	146 849 045,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	153 462 845,61	639 313,37	-	(7 253 113,92)	-	-	146 849 045,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 679 314,41	-	-	13 679 314,41
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 253 113,92)	-	-	7 253 113,92	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 773 894,15	-	-	-	-	-	29 773 894,15
Reembolsos	(90 865 560,53)	-	-	-	-	-	(90 865 560,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	85 118 065,31	639 313,37	-	13 679 314,41	-	-	99 436 693,09



CLASE 8.ª



OM0819793

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 2015.

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)

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(7 253 113,92)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	192 375 253,71	639 313,37	-	35 368 300,71	-	-	228 382 867,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	192 375 253,71	639 313,37	-	35 368 300,71	-	-	228 382 867,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 253 113,92)	-	-	(7 253 113,92)
Operación 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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	153 462 845,61	639 313,37	-	(7 253 113,92)	-	-	146 849 045,06



CLASE 8.^a



0M0819794



CLASE 8.^a



0M0819795

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 Ciudad BBVA, C/ Azul N° 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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.

La gestión, administración y representación 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. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las 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.



CLASE 8.^a



0M0819796

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 2% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a tres meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.



CLASE 8.^a



OM0819797

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 2015 y 2014 ascienden a 0,13 euros y 172,99 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0819798

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M0819799

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M0819800

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M0819801

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

- 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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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



CLASE 8.^a



0M0819802

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M0819803

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0819804

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

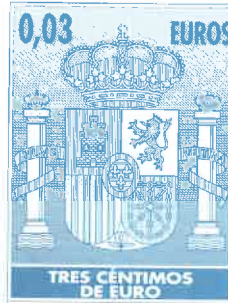
La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0M0819805

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	2 601 057,70	3 476 380,20
Administraciones Públicas deudoras	1 558 269,36	2 240 605,70
Operaciones pendientes de liquidar	-	30 593,66
Otros	0,05	0,13
	<u>4 159 327,11</u>	<u>5 747 579,69</u>



CLASE 8.^a



0M0819806

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	667 277,26	885 726,02
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	890 992,10	1 354 879,68
	<u>1 558 269,36</u>	<u>2 240 605,70</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	39 854,60	7 745,76
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	24,00	-
Otros	26 275,25	55 800,95
	<u>66 153,85</u>	<u>63 546,71</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.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM0819807

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	12 314 363,08	31 976 298,34
Valores representativos de deuda	-	14 829 762,42
Instrumentos de patrimonio	12 314 363,08	17 146 535,92
Cartera exterior	66 944 062,31	101 893 628,67
Instrumentos de patrimonio	66 944 062,31	101 893 092,11
Instituciones de Inversión Colectiva	-	536,56
	79 258 425,39	133 869 927,01

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 0,05% y el 0,30%.

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.



CLASE 8.^a



OM0819808

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>99 436 693,09</u>	<u>146 849 045,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 615 800,60</u>	<u>20 366 441,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,88</u>	<u>7,21</u>
Número de partícipes	<u>8 019</u>	<u>12 443</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio 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, y sucesivas modificaciones.

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M0819809

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	259 460 160,37	253 560 669,83
Otros	526 618,81	-
	<u>259 986 779,18</u>	<u>253 560 669,83</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 259.460.160,37 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.^a



OM0819810

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0819811

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	939 599,63	-	849 319,92	(90 279,71)	ES0109427734
FEEROVIAL	EUR	1 453 879,11	-	1 758 034,79	304 155,68	ES0118900010
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 623 982,58	-	2 748 894,90	124 912,32	ES0105630315
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1 774 285,27	-	1 952 550,68	178 265,41	ES0105066007
GRIFOLS S.A.	EUR	1 137 606,98	-	1 447 373,76	309 766,78	ES0171996087
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	4 036 420,31	-	3 558 189,03	(478 231,28)	ES0113900037
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 965 773,88	-	12 314 363,08	348 589,20	
TOTAL Cartera Interior		11 965 773,88	-	12 314 363,08	348 589,20	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0819812

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ORANGE	EUR	2 136 364,02	-	2 146 097,12	9 733,10	FR0000133308
CRH PLC	EUR	1 513 951,23	-	1 867 504,80	353 553,57	IE0001827041
PEUGEOT SA	EUR	1 649 973,13	-	1 545 762,54	(104 210,59)	FR0000121501
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1 399 859,08	-	1 259 087,94	(140 771,14)	FR0000130577
VINCI	EUR	1 860 155,94	-	1 863 146,56	2 990,62	FR0000125486
VALEO SA	EUR	3 144 190,84	-	3 207 232,45	63 041,61	FR0000130338
BASF SE	EUR	2 634 521,94	-	2 739 904,96	105 383,02	DE000BASF111
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	2 128 120,64	-	2 078 351,28	(49 769,36)	IT0000062072
VOLKSWAGEN AG	EUR	2 051 504,79	-	1 681 599,70	(369 905,09)	DE0007664039
ING GROEP NV	EUR	3 011 794,89	-	3 406 033,65	394 238,76	NL0000303600
RANDSTAD HOLDING	EUR	1 859 686,56	-	1 816 337,16	(43 349,40)	NL0000379121
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	1 817 249,72	-	1 965 457,50	148 207,78	DE0008430026
SAP SE	EUR	3 030 310,75	-	3 349 650,24	319 339,49	DE0007164600
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 112 375,36	-	2 631 439,20	519 063,84	IT0000072618
EUROPCAR GROUPE SA	EUR	2 401 410,39	-	2 452 220,70	50 810,31	FR0012789949
APERAM	EUR	1 649 144,59	-	1 613 484,73	(35 659,86)	LU0569974404
ENEL SPA	EUR	1 368 766,06	-	1 489 137,58	120 371,52	IT0003128367
BUZZI UNICEM SPA.	EUR	1 202 464,25	-	1 437 178,20	234 713,95	IT0001347308
GALP ENERGIA	EUR	2 514 280,40	-	2 663 276,80	148 996,40	PTGAL0AM0009
SANOFI	EUR	4 950 950,55	-	4 136 639,40	(814 311,15)	FR0000120578
REFRESCO GERBER NV	EUR	1 579 025,10	-	1 762 521,80	183 496,70	NL0011214010
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1 000 974,88	-	984 227,18	(16 747,70)	NL0000009082
SNAM SPA	EUR	1 189 569,57	-	1 310 190,63	120 621,06	IT0003153415
TECHNIP SA	EUR	1 733 306,46	-	1 533 997,64	(199 308,82)	FR000131708
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	989 333,43	-	911 079,63	(78 253,80)	FR0011726835
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2 531 030,82	-	3 414 968,70	883 937,88	IE00BYTBXV33
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	2 405 929,62	-	2 382 459,60	(23 470,02)	FR0010221234
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	1 012 528,43	-	1 201 200,00	188 671,57	BE0003793107
ASML HOLDING NV	EUR	2 190 907,80	-	2 552 611,10	361 703,30	NL0010273215
TECHNICOLOR	EUR	2 541 129,34	-	3 061 638,80	520 509,46	FR0010918292
EURONAV NV	EUR	2 295 791,27	-	2 479 624,72	183 833,45	BE0003816338
TOTALES Acciones admitidas cotización		63 906 601,85	-	66 944 062,31	3 037 460,46	
TOTAL Cartera Exterior		63 906 601,85	-	66 944 062,31	3 037 460,46	

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TELEFONICA S.A. 101	EUR	2 040 555,52	2 040 555,52	18/03/2016
TOTAL SA 100	EUR	2 477 542,20	2 477 542,20	18/03/2016
BNP PARIBAS 100	EUR	3 155 796,00	3 155 796,00	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	9 419 340,00	9 419 340,00	18/03/2016
ANHEUSER-BUSH INVEB 100	EUR	3 127 005,00	3 127 005,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		20 220 238,72	20 220 238,72	
TOTALES		20 220 238,72	20 220 238,72	



CLASE 8.^a



OM0819813

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,180 2015-01-02	EUR	14 829 915,17	-	14 829 762,42	(152,75)	ES0000012932
TOTALES Adquisición temporal de activos		14 829 915,17	-	14 829 762,42	(152,75)	
Acciones admitidas cotización						
ENDESA	EUR	1 105 346,50	-	1 354 766,45	249 419,95	ES0130670112
FEEROVIAL	EUR	755 249,32	-	786 330,45	31 081,13	ES0118900010
GRIFOLS	EUR	744 605,45	-	795 972,96	51 367,51	ES0171996012
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
REPSOL YPF	EUR	1 113 610,20	-	1 110 503,71	(3 106,49)	ES0173516115
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	5 738 034,12	-	7 355 003,97	1 616 969,85	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 811 812,38	-	17 146 535,92	2 334 723,54	
TOTAL Cartera Interior		29 641 727,55	-	31 976 298,34	2 334 570,79	



CLASE 8.ª



OM0819814

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



CLASE 8.ª



OM0819815

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ING GROEP NV	EUR	3 758 887,77	-	4 126 230,00	367 342,23	NL0000303600
AXA SA	EUR	4 463 114,56	-	4 197 233,54	(265 881,02)	FR0000120628
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	5 593 551,56	-	6 000 182,50	406 630,94	FR0000121014
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	4 021 639,80	-	4 720 710,84	699 071,04	FR0000130809
ALLIANZ SE	EUR	5 972 770,33	-	7 004 712,65	1 031 942,32	DE0008404005
UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	4 706 068,63	-	3 908 762,44	(797 306,19)	IT0004781412
BAYER A.G.	EUR	2 356 479,86	-	2 911 897,00	555 417,14	DE000BAY0017
BASF SE	EUR	6 907 233,76	-	7 377 021,96	469 788,20	DE000BASF111
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	327 372,31	-	353 099,23	25 726,92	SE0000108656
ELSEVIER	EUR	4 525 711,92	-	4 829 988,48	304 276,56	NL0000614495
KBC GROEP NV	EUR	2 267 248,79	-	2 334 049,00	66 800,21	BE0003565737
CRH PLC	EUR	2 204 378,39	-	2 141 160,40	(63 217,99)	IE0001827041
VOLKSWAGEN AG	EUR	4 019 323,49	-	3 827 066,89	(192 256,60)	DE0007664039
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1 802 814,72	-	1 976 804,88	173 990,16	GB00B03MLX29
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 246 821,22	-	2 449 903,86	203 082,64	IT0000072618
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	3 385 647,71	-	4 043 504,79	657 857,08	GB0006731235
GDF SUEZ	EUR	3 722 439,00	-	3 969 043,82	246 604,82	FR0010208488
ASML HOLDING NV	EUR	4 578 103,04	-	6 600 446,00	2 022 342,96	NL0010273215
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3 205 611,20	-	3 383 281,50	177 670,30	DE0005557508
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	5 124 469,81	-	6 283 739,28	1 159 269,47	BE0003793107
ARCELORMITTAL	EUR	1 627 206,10	-	1 438 475,90	(188 730,20)	LU0323134006
GENEL ENERGY PLC	GBP	1 878 579,16	-	1 351 960,35	(526 618,81)	JE00B55Q3P39
HERMES INTERNATIONAL	EUR	-	-	652 392,40	652 392,40	FR0000052292
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2 392 173,18	-	2 737 391,87	345 218,69	FR0000124141
ENEL SPA	EUR	5 780 044,23	-	6 012 157,53	232 113,30	IT0003128367
SIEMENS AG	EUR	6 442 496,30	-	7 261 875,00	819 378,70	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		93 310 186,84	-	101 893 092,11	8 582 905,27	
Acciones y participaciones Directiva						
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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		369,84	-	536,56	166,72	
TOTAL Cartera Exterior		93 310 556,68	-	101 893 628,67	8 583 071,99	

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
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	6 249 690,79	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
TOTALES Futuros comprados		38 777 710,85	38 777 709,93	
Otros compromisos de compra				
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	-
TOTALES Otros compromisos de compra		390,37	390,37	
Futuros vendidos				
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
TOTALES Futuros vendidos		9 266 405,52	9 269 025,71	
TOTALES		48 044 506,74	48 047 126,01	



CLASE 8.ª



OM0819816



CLASE 8.^a



OM0819817

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Durante el primer semestre, la renta variable se ha visto favorecida por el sesgo acomodaticio por parte de los bancos centrales y el progresivo aumento de la visibilidad sobre la recuperación de EE.UU. y Europa, de forma que se llegaron a alcanzar niveles máximos en algunas bolsas desarrolladas a mediados del segundo trimestre. Pero la ruptura de negociaciones de Grecia con sus acreedores ha provocado un retroceso de las bolsas (especialmente las desarrolladas) en los últimos compases de junio. Con todo ello, el índice mundial de bolsa subió un 1,5% en dólares (10,1% en euros) en el primer semestre.

La volatilidad (VIX) rompió la tendencia bajista que mantenía desde principios de año cerrándose el primer semestre en niveles del 18,2%. El movimiento de las divisas ha tenido un impacto considerable en los beneficios, observable tanto en los resultados publicados como en las estimaciones de los analistas y los comentarios de las compañías, destacando el impacto negativo de la subida del dólar expuesto por varias compañías americanas en sus presentaciones de resultados. Cabe señalar que desde comienzos de año se ha asistido a continuas revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento de beneficios de cara a 2015, pasando del 7,6% al 1,4% en EE.UU. y del 10,6% al 4% en Europa, mientras que para 2016 se han mantenido más estables, en el entorno del 12%, en ambas geografías.

Por zonas geográficas, tras un mejor comportamiento de los mercados desarrollados durante el primer trimestre, la debilidad frente a emergentes en las últimas semanas les ha llevado a finalizar el primer semestre prácticamente en línea (+1,5% desarrollados vs +1,7% emergentes en dólares). Entre los desarrollados, destacó el mejor comportamiento de Europa y Japón frente a EE.UU., apoyados por la debilidad de sus divisas, la mejor evolución de los índices de sorpresas macro (especialmente durante el 1T) y los programas de relajación cuantitativa en ambas economías (Nikkei +16%, Eurostoxx50 +8,8% y S&P +0,2%). En Europa los mercados periféricos presentaron comportamientos mixtos; así, Italia y Portugal batían a los mercados centrales en el primer semestre, mientras que España y Grecia quedaban rezagadas (Ibex +4,8%, ETFs Grecia -25%). Entre los emergentes sobresalió la fortaleza de Asia y Europa Emergente frente al retroceso de Latam en. Asimismo, destacó la subida de China en el semestre.

Sectorialmente, destaca la subida de farmacéuticas (apoyadas por noticias de consolidación), consumo (principalmente discrecional en EE.UU. y autos en Europa) y telecomunicaciones, mientras que en el furgón de cola quedan las utilities (afectadas por la subida de tipos), los sectores relacionados con materias primas (especialmente energía) e industriales (en EE.UU.). En el primer semestre, el nivel de inversión del fondo se decidió mantener por encima del 100%.



CLASE 8.ª



OM0819818

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Sectorialmente, el fondo se encontraba sobreponderado en Tecnología y Utilities, mientras que Bancos, Consumo y Salud, se encontraban infraponderados respecto al benchmark. En el resto de sectores se decidió conservar cierta neutralidad sectorial.

Las dudas sobre el crecimiento y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países exportadores emergentes son algunos de los factores que continuaron pesando en los mercados en el segundo semestre, con el consiguiente aumento de la volatilidad, que finalizó el año en niveles del 18% tras el aumento experimentado en el segundo semestre.

El índice mundial en dólares retrocedió un -5,7% en el segundo semestre (-3,2% en euros), acumulando una caída del -4,3% en el 2015 (+6,6% en euros). Durante el semestre las estimaciones de crecimiento de beneficios continuaron revisándose a la baja.

Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados continuaron manteniendo el liderazgo sobre los emergentes, en moneda local y más especialmente en dólares (debido al retroceso de sus divisas), viéndose especialmente afectados los países exportadores de materias primas. Entre los mercados desarrollados destacó en el semestre el retroceso experimentado por Japón y Europa frente al S&P500 (que finaliza el año un 3% por debajo de los máximos anuales alcanzados en el segundo trimestre). Pese a ello, en el cómputo anual son Japón y Europa los que finalizaron en cabeza, aunque bastante por debajo de sus respectivos máximos anuales (S&P -0,7%, Eurostoxx50 +3,8% y Nikkei +9,1%). En Europa destacó el retroceso experimentado por los mercados periféricos, siendo por segundo periodo consecutivo España y Grecia las plazas más rezagadas (Ibex -11,4% en el segundo semestre y -7,2% en el año y Grecia -20,8% en el segundo semestre y -23,6% en el año). En emergentes, destacó en el segundo semestre el mal comportamiento de China, afectado por la devaluación del yuan en agosto, pese a lo cual en dólares Asia consiguió quedar por delante de Europa Emergente (debido al mal comportamiento de Polonia y Turquía y el retroceso de sus divisas, a las que se une el rublo) tanto en el último semestre como en el cómputo anual, mientras que Latam fue la región más castigada entre las bolsas emergentes (especialmente en dólares, y destacando el retroceso experimentado por Brasil).

En el segundo semestre es reseñable el retroceso experimentado por los sectores relacionados con las materias primas (energía y materiales básicos, acompañando una vez más a éstas en su caída), así como las empresas financieras (principalmente la banca, afectada por los cambios regulatorios y los bajos niveles de los tipos de interés), el sector de telecomunicaciones en Europa y el farmacéutico (especialmente en EE.UU., afectado por la posible introducción de normas por parte del gobierno para frenar la escalada de precios de los medicamentos).



CLASE 8.^a



OM0819819

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Por el lado positivo encontramos sectores como el consumo (especialmente el estable) y tecnología. Con estos movimientos, el año termina con subidas en el sector farmacéutico, los sectores ligados a consumo (estable y cíclico) y tecnología, mientras que por el lado negativo destacan los retrocesos de energía, materias primas, utilities, financieras e industriales. El nivel de inversión se ha mantenido durante el período en el 100%. Sectorialmente, el fondo se encuentra sobreponderado en compañías de consumo ligado a Autos, Energía y Materiales mientras que Financieras, Farmacéuticas y Consumo no cíclico, se encuentran infraponderados respecto al benchmark.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,33% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 1,24%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,29% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,50%, superior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -8,71% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -4,58%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 23,89%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 25,55%.

Tras los recientes movimientos en los bancos centrales, tanto en Europa como en EE.UU., en ambos casos respondiendo a las expectativas pero con una reacción asimétrica por la respuesta de los mercados, la atención vuelve al crecimiento global.

En este sentido, los países emergentes, y en particular China, siguen centrando parte de la atención en un contexto algo polarizado en función del distinto ciclo económico de cada zona geográfica. Ese debate está siendo acompañado por un incremento de la volatilidad lo cual dibuja un escenario cuando menos difícil de anticipar para la renta variable. En ese contexto, la visión sigue siendo cauta si bien valoramos los aspectos que hacen ver un entorno de crecimiento algo más débil pero de recuperación al fin y al cabo, sustentado por el apoyo de los bancos centrales y el desarrollo de políticas monetarias expansivas encaminadas a generar crecimiento. La estrategia sigue siendo la de búsqueda permanente de valor con un foco más activo en el riesgo y en la exposición del fondo a sectores donde se perciben tendencias no tan claras en beneficios o en aquellos en los que las valoraciones puedan resultar elevadas.



CLASE 8.^a



OM0819820

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales así como de firmas especializadas, aproximadamente unas quince, de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la accesibilidad al equipo de analistas, la inmediatez y capacidad para explicar y transmitir ideas de inversión, reuniones con analistas ubicados fuera de España y diversos eventos organizados para la comunidad inversora, seleccionan semestralmente un número reducido de proveedores de servicios de análisis, en concreto seis firmas, que se identifican cómo generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios (como ejemplos se cita la información de primera mano sobre decisiones de política macroeconómica relativa a la zona euro, comunicados del BCE, compañías no basadas en España pero en la divisa de inversión del fondo, eventos corporativos de diversa índole como presentaciones a inversores u otras presentaciones temáticas o innovadoras realizadas fuera de España...), por lo cual se hacen imprescindibles en aras de una toma de decisión coherente y equilibrada.

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 2015 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 2015, 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.



CLASE 8.^a
Código 80000000



OM0819821

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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, y sucesivas modificaciones, 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 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

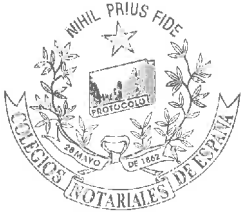
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance 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 2015, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

TESTIMONIO POR EXHIBICIÓN.- Yo, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio con residencia en esta Capital, DOY FE de que la presente fotocopia, es reproducción auténtica del documento original que me ha sido exhibido. -----
En Madrid, a seis de abril dos mil dieciséis. -----



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio Huerta Trolez', is written over the right side of the page.

ANEXO I

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819759 al 0M0819789
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819086 al 0M0819117
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992068 al 0L6992100
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992129 al 0L6992164
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992325 al 0L6992354
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818873 al 0M0818900
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818171 al 0M0818200
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818226 al 0M0818256
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707916 al 0M2707947
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819231 al 0M0819257
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819118 al 0M0819148
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818931 al 0M0818960
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818047 al 0M0818078
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819568 al 0M0819594
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819149 al 0M0819177
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818338 al 0M0818365
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818313 al 0M0818337
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992355 al 0L6992383
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818819 al 0M0818845
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818013 al 0M0818046
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818201 al 0M0818225
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819881 al 0M0819909
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0L6992443 al 0L6992499
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819346 al 0M0819376

BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818961 al 0M0818989
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707827 al 0M2707856
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707857 al 0M2707888
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819595 al 0M0819615
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992384 al 0L6992404
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818486 al 0M0818515
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819823 al 0M0819854
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818366 al 0M0818398
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819056 al 0M0819085
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819616 al 0M0819655
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819727 al 0M0819758
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819656 al 0M0819694
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819202 al 0M0819230
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818429 al 0M0818485
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819315 al 0M0819345
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819790 al 0M0819821
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819377 al 0M0819431
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819258 al 0M0819285
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819855 al 0M0819880
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819022 al 0M0819055
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818990 al 0M0819021
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818257 al 0M0818285
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818286 al 0M0818312
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819286 al 0M0819314
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992165 al 0L6992191
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819432 al 0M0819459
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819910 al 0M0819942

Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992558 al 0L6992587
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992101 al 0L6992128
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818079 al 0M0818108
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818901 al 0M0818930
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992042 al 0L6992067
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819943 al 0M0819969
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819970 al 0M0819994
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819541 al 0M0819567
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992245 al 0L6992272
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818708 al 0M0818734
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818137 al 0M0818170
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819513 al 0M0819540
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818735 al 0M0818762
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707889 al 0M2707915
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818763 al 0M0818790
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819486 al 0M0819512
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818791 al 0M0818818
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992298 al 0L6992324
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992218 al 0L6992244
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818846 al 0M0818872
BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992273 al 0L6992297
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992192 al 0L6992217
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819178 al 0M0819201
BBVA Consolidación 85, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992500 al 0L6992519
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818109 al 0M0818136