

BBVA BOLSA EURO, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

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

Año 2013 N° 01/13/06738
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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



0L2908149

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Euro, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	214 922 002,64	184 059 649,39
Deudores	6 164 998,97	3 946 014,33
Cartera de inversiones financieras	198 307 127,48	170 610 172,69
Cartera interior	31 981 336,14	37 792 353,67
Valores representativos de deuda	11 796 740,32	15 904 146,25
Instrumentos de patrimonio	20 184 595,82	21 888 207,42
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	166 325 791,34	132 817 666,51
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	166 325 791,34	132 817 666,51
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	152,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 449 876,19	9 503 462,37
TOTAL ACTIVO	214 922 002,64	184 059 649,39



CLASE 8.^a



OL2908150

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	214 736 808,18	183 956 261,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	214 736 808,18	183 956 261,69
Capital	-	-
Partícipes	191 116 423,10	221 360 374,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	534 898,25	534 898,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	23 085 486,83	(37 939 010,81)
(Dividendo a cuenta)	-	-
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	185 194,46	103 387,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	183 951,20	102 204,77
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,26	1 182,93
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	214 922 002,64	184 059 649,39
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	52 204 227,24	38 128 160,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	42 801 163,91	38 128 160,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9 403 063,33	-
Otras cuentas de orden	304 848 487,86	267 589 274,30
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	304 848 487,86	267 589 274,30
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	357 052 715,10	305 717 434,30



CLASE 8.^a



0L2908151

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 487 609,75)	(6 120 148,71)
Comisión de gestión	(4 323 162,33)	(4 986 567,89)
Comisión de depositario	(384 281,09)	(443 250,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(780 166,33)	(690 330,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 487 609,75)	(6 120 148,71)
Ingresos financieros	7 250 660,30	6 832 972,52
Gastos financieros	(774,27)	(1 528,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	19 696 056,30	(27 151 342,10)
Por operaciones de la cartera interior	1 285 005,07	(1 718 075,32)
Por operaciones de la cartera exterior	18 411 051,23	(25 433 266,78)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10 594,40)	(22 074,16)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 637 748,65	(11 476 889,56)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4 126 151,01)	(139 591,19)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(694 614,56)	118 401,59
Resultados por operaciones con derivados	6 458 514,22	(11 455 699,96)
Otros	-	-
Resultado financiero	28 573 096,58	(31 818 862,10)
Resultado antes de impuestos	23 085 486,83	(37 939 010,81)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	23 085 486,83	(37 939 010,81)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	23 085 486,83
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	23 085 486,83

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2011	221 360 374,25	534 898,25	-	(37 939 010,81)	-	-	183 956 261,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	221 360 374,25	534 898,25	-	(37 939 010,81)	-	-	183 956 261,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	23 085 486,83	-	-	23 085 486,83
Aplicación del resultado del ejercicio	(37 939 010,81)	-	-	37 939 010,81	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	77 557 438,92	-	-	-	-	-	77 557 438,92
Reembolsos	(69 862 379,26)	-	-	-	-	-	(69 862 379,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2012	191 116 423,10	534 898,25	-	23 085 486,83	-	-	214 736 808,18



CLASE 8ª



0L2908152

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(37 939 010,81)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(37 939 010,81)

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 2010	283 202 713,02	534 898,25	-	(19 840 156,06)	-	-	263 897 455,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	283 202 713,02	534 898,25	-	(19 840 156,06)	-	-	263 897 455,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(37 939 010,81)	-	-	(37 939 010,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	(19 840 156,06)	-	-	19 840 156,06	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	31 307 301,55	-	-	-	-	-	31 307 301,55
Reembolsos	(73 309 484,26)	-	-	-	-	-	(73 309 484,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	221 360 374,25	534 898,25	-	(37 939 010,81)	-	-	183 956 261,69



CLASE 8.^a



0L2908153



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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0L2908155

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L2908156

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



0L2908157

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



CLASE 8.^a



0L2908158

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0L2908159

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908160

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



0L2908161

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0L2908162

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908163

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0L2908164

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	3 716 591,95	2 859 612,00
Administraciones Públicas deudoras	2 376 678,65	1 086 402,33
Operaciones pendientes de liquidar	60 943,37	-
Otros	10 785,00	-
	6 164 998,97	3 946 014,33

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 290 276,30	1 086 402,33
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 086 402,35	-
	2 376 678,65	1 086 402,33



CLASE 8.^a



0L2908165

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	33 130,84
Otros	183 951,20	69 073,93
	183 951,20	102 204,77

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	31 981 336,14	37 792 353,67
Valores representativos de deuda	11 796 740,32	15 904 146,25
Instrumentos de patrimonio	20 184 595,82	21 888 207,42
Cartera exterior	166 325 791,34	132 817 666,51
Instrumentos de patrimonio	166 325 791,34	132 817 666,51
Intereses de la cartera de inversión	-	152,51
	198 307 127,48	170 610 172,69

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 2012. 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 2011.



CLASE 8.^a
PATRIMONIO



0L2908166

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,91%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>214 736 808,18</u>	<u>183 956 261,69</u>
Número de participaciones emitidas	<u>34 027 219,53</u>	<u>32 062 389,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,31</u>	<u>5,74</u>
Número de partícipes	<u>14 284</u>	<u>16 763</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



0L2908167

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	304 848 487,86	267 589 274,30
	<u>304 848 487,86</u>	<u>267 589 274,30</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 304.848.487,86 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.^a



0L2908168

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAY 00.300 2013-01-02	EUR	11 796 645,20	-	11 796 740,32	95,12
TOTALES Adquisición temporal de activos		11 796 645,20	-	11 796 740,32	95,12
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA SA	EUR	6 433 216,19	-	4 666 755,06	(1 766 461,13)
REPSOL YPF SA	EUR	118 499,97	-	111 342,00	(7 157,97)
REPSOL YPF SA	EUR	3 910 498,85	-	3 695 735,00	(214 763,85)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	8 265 825,67	-	11 710 763,76	3 444 938,09
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 728 040,68	-	20 184 595,82	1 456 555,14
TOTAL Cartera Interior		30 524 685,88	-	31 981 336,14	1 456 650,26



CLASE 8.^a



0L2908169

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908170

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
BASF SE	EUR	12 050 076,53	-	13 794 490,85	1 744 414,32
UNILEVER NV	EUR	8 698 250,10	-	8 996 520,00	298 269,90
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 045 129,35	-	2 855 161,08	(189 968,27)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	10 085 800,18	-	11 536 362,00	1 450 561,82
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	9 005 285,38	-	8 664 869,98	(340 415,40)
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	8 798 946,47	-	10 264 176,00	1 465 229,53
ALLIANZ SE	EUR	7 744 322,77	-	9 791 254,40	2 046 931,63
BAYER A.G.	EUR	6 217 666,67	-	6 563 772,67	346 106,00
TOTAL S.A.	EUR	5 179 129,76	-	4 974 555,20	(204 574,56)
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	7 691 178,51	-	6 219 345,45	(1 471 833,06)
SANOFI	EUR	9 736 621,70	-	12 375 527,89	2 638 906,19
ING GROEP NV	EUR	8 724 521,18	-	10 018 874,08	1 294 352,90
SAP AG	EUR	8 852 186,04	-	12 269 757,99	3 417 571,95
ENI SPA	EUR	8 193 965,34	-	9 067 956,24	873 990,90
GDF SUEZ	EUR	13 006 142,78	-	10 943 150,75	(2 062 992,03)
ASML HOLDING NV	EUR	4 978 865,42	-	4 013 856,00	(965 009,42)
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5 704 570,08	-	5 170 141,76	(534 428,32)
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	9 767 150,30	-	9 959 610,00	192 459,70
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	7 944 819,23	-	8 846 409,00	901 589,77
TOTALES Acciones admitidas cotización		155 424 627,79	-	166 325 791,34	10 901 163,55
TOTAL Cartera Exterior		155 424 627,79	-	166 325 791,34	10 901 163,55

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



CLASE 8.^a



0L2908171

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SMI UNDERLYING 10	CHF	1 118 401,43	1 118 398,65	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	2 666 962,48	2 666 955,91	15/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	39 015 800,00	39 015 800,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		42 801 163,91	42 801 154,56	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	6 570 583,33	6 571 046,04	15/03/2013
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	2 832 480,00	2 832 480,00	15/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		9 403 063,33	9 403 526,04	
TOTALES		52 204 227,24	52 204 680,60	

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
CUP. ESTADO CUP-0 310113	EUR	15 904 426,64	152,51	15 904 146,25	(280,39)
TOTALES Adquisición temporal de activos		15 904 426,64	152,51	15 904 146,25	(280,39)
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA	EUR	7 227 090,34	-	5 451 844,35	(1 775 245,99)
REPSOL	EUR	5 964 918,46	-	7 144 258,73	1 179 340,27
BSCH	EUR	11 434 018,88	-	9 292 104,34	(2 141 914,54)
TOTALES Acciones admitidas cotización		24 626 027,68	-	21 888 207,42	(2 737 820,26)
TOTAL Cartera Interior		40 530 454,32	152,51	37 792 353,67	(2 738 100,65)



CLASE 8.^a



0L2908172

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL2908173

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
E.ON AG	EUR	6 955 284,89	-	5 605 237,49	(1 350 047,40)
TOTAL SA	EUR	13 632 343,57	-	12 659 750,00	(972 593,57)
BNP PARIBAS	EUR	3 669 699,35	-	3 594 654,00	(75 045,35)
DANONE	EUR	10 156 145,39	-	11 094 262,26	938 116,87
LOUIS VUITTON MOET	EUR	8 713 449,80	-	8 084 550,60	(628 899,20)
SOCIETE GENERALE FRANCE	EUR	6 174 614,66	-	2 434 989,24	(3 739 625,42)
ALLIANZ SE	EUR	6 961 931,35	-	6 139 481,97	(822 449,38)
BMW DM50	EUR	7 199 255,73	-	7 339 568,00	140 312,27
PHILIPS ELECTRONICS KONINKLIJK	EUR	4 471 317,60	-	4 791 204,00	319 886,40
SIEMENS	EUR	12 928 033,54	-	11 845 557,70	(1 082 475,84)
ENEL	EUR	9 580 341,91	-	7 980 456,07	(1 599 885,84)
NOKIA OYJ	EUR	9 124 175,92	-	5 405 932,33	(3 718 243,59)
ING GROEP	EUR	5 745 425,31	-	4 824 773,40	(920 651,91)
SAP AG	EUR	5 557 856,35	-	5 480 803,65	(77 052,70)
BANCA INTESA SPA	EUR	4 784 690,72	-	5 046 600,00	261 909,28
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	7 239 028,70	-	6 704 714,74	(534 313,96)
ARCELOR MITTAL	EUR	8 927 111,91	-	6 187 131,36	(2 739 980,55)
DEUTSCHE BOERSE AG-NEW	EUR	5 672 169,90	-	5 541 768,00	(130 401,90)
SANOFI	EUR	6 925 286,12	-	7 116 450,00	191 163,88
DEUTSCHE BANK	EUR	7 083 730,44	-	4 939 781,70	(2 143 948,74)
TOTALES Acciones admitidas cotización		151 501 893,16	-	132 817 666,51	(18 684 226,65)
TOTAL Cartera Exterior		151 501 893,16	-	132 817 666,51	(18 684 226,65)

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados EUROSTOXX50 160	EUR	38 128 160,00	38 128 160,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		38 128 160,00	38 128 160,00	
TOTALES		38 128 160,00	38 128 160,00	



CLASE 8.^a



0L2908174



Informe de gestión del ejercicio 2012

Pese a la volatilidad del mercado en los últimos meses por la complicada campaña de resultados del tercer trimestre y la incertidumbre fiscal en EE.UU., la renta variable terminó el año con importantes avances, apoyada por las sorpresas positivas en los datos cíclicos, las decisiones de los bancos centrales y la relajación de las tensiones en los mercados periféricos. El índice mundial en dólares subió un 8,8% en el segundo semestre (4,4% en euros) y acumuló en 2012 una revalorización del 13,4% (11,4% en euros). En relación con la temporada de resultados, aunque en EE.UU. un elevado porcentaje de compañías volvía a batir las estimaciones de beneficios, eran de nuevo los costes (y el sector financiero en particular) los que estaban detrás de las sorpresas positivas. Además, los comentarios de las empresas sobre las ventas esperadas eran muy cautos. En Europa, mientras tanto, se mantenía un mayor equilibrio en las sorpresas de beneficios y ventas (con algo más del 50% de compañías superando estimaciones). Por geografías, destacó el mejor comportamiento relativo de los mercados emergentes en la segunda mitad del año, con un avance del índice en dólares del 12,6%, lo que permitió cerrar 2012 con una subida del 15,1%. Entre los mercados desarrollados, Europa se situó a la cabeza, recuperando buena parte del terreno perdido en la primera mitad del año frente a EE.UU. El Eurostoxx 50 subió un 16,4% en divisa local en los últimos seis meses y terminó el año un 13,8% por encima de 2011.



CLASE 8.^a



0L2908176

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En el segundo semestre se ha producido una rotación hacia sectores cíclicos como materiales básicos e industriales así como hacia el sector financiero (apoyado tanto por los beneficios como por la política europea), mientras que defensivos como utilities y telecomunicaciones terminaron con pérdidas. Destacó además la fuerte recuperación de las compañías tecnológicas en Europa frente a la caída del sector en EE.UU. Con estos movimientos, el año terminó con subidas de más de un 25% en financieras, avances significativos en algunos sectores cíclicos y caída de defensivos como utilities o las telecomunicaciones europeas.

El patrimonio del Fondo ha aumentado en un 16,73% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 14,79%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,45% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,31%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 9,99% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 13,79%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 25,17%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 20,51%.

Durante el primer semestre, la sobreponderación de Repsol en cartera y la selección de valores en industriales tuvieron el mayor impacto negativo sobre la rentabilidad del Fondo. Durante el periodo, realizamos varios cambios en cartera, tomando beneficio en industrias como coches, materiales y tecnología para acumular posiciones en farmacia (Sanofi) y energía (Eni). Asimismo cambiamos Deutsche Boerse y Santander en la cartera de financieros por BBVA y un mayor peso en ING y Societe Generale. A lo largo del tercer trimestre vendimos riesgo periférico (Intesa Sanpaolo, Repsol) neutralizando así la posición en financieras y en energía. En cambio, acumulamos posiciones en valores cíclicos de calidad (BASF, Schneider) y de crecimiento (ASML). Asimismo sustituimos Danone por Unilever y ABI en la cartera de consumo estable. En el último trimestre del año, en el sector de telecomunicaciones redujimos peso en Eon y Deutsche Telekom por el riesgo de números, acumulando Gaz de France. Asimismo, reestructurábamos la cartera de Farma, reduciendo peso en Sanofi y comprando Bayer. En cuanto al sector de automoción, sustituimos Daimler por BMW.



CLASE 8.^a



0L2908177

BBVA Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

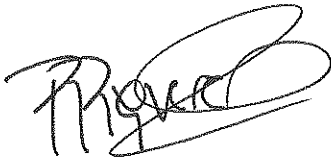
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

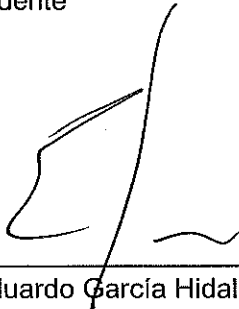
Madrid, 22 de marzo de 2013



D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente



D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



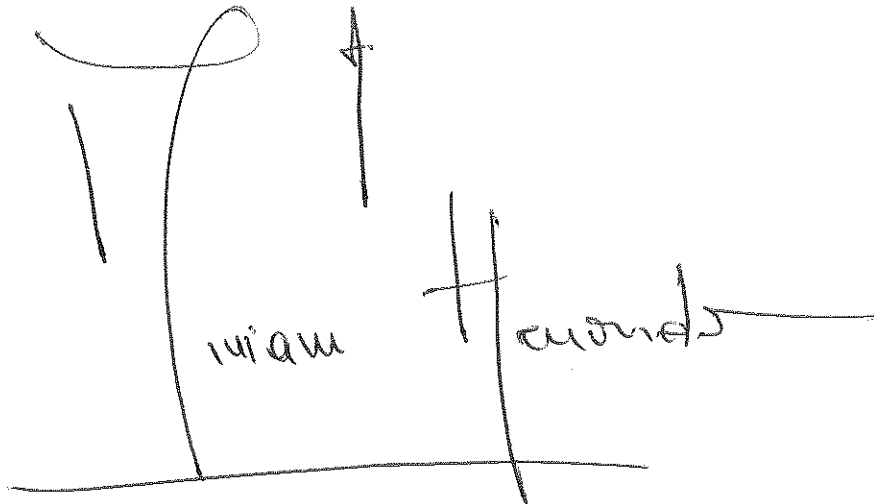
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DONA PAOLA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DONA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
50331518. T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. M —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO ENRIKADOR 94/2013


miriam herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

BBVA Ranking, F.I.

BBVA Bolsa Índice, F.I.

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

BBVA Cesta Global II, F.I.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

BBVA Bolsa USA, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Europa Consolidado, F.I.

BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

BBVA Combinado Europa II, F.I.

BBVA Cesta Global, F.I.

Quality Mejores Ideas, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

BBVA Multiactivo Decidido, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

Quality Valor, F.I.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

BBVA Revalorización Europa, F.I.

Multiactivo Global, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.

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

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908417 al 2908446

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908448 al 2908475

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908387 al 2908416

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908357 al 2908386

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908327 al 2908356

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908267 al 2908326

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908236 al 2908266

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908206 al 2908235

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908178 al 2908205

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908149 al 2908177

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908091 al 2908148

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908061 al 2908090

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908032 al 2908060

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908001 al 2908031

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908476 al 2908507

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908508 al 2908540

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908541 al 2908574

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908575 al 2908604

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908605 al 2908636

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908637 al 2908666

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908667 al 2908699

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908700 al 2908731

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908732 al 2908760

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908761 al 2908802

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908803 al 2908832

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908833 al 2908862

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908863 al 2908893

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908894 al 2908923

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908924 al 2908953

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.
 BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.
 BBVA Acción Europa II, F.I.
 BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.
 BBVA Bonos Core BP, F.I.
 BBVA Solidez IV, F.I.
 A.S.C. Global, F.I.
 BBVA Solidez V, F.I.
 BBVA Combinado Europa III, F.I.
 BBVA Bolsa Asia MF, F.I.
 BBVA 4x3 II, F.I.
 BBVA Combinado Europa, F.I.
 BBVA Acción Europa. F.I.
 BBVA Multiactivo Conservador, F.I.
 BBVA Europa Optimo, F.I.
 BBVA Europa Garantizado III, F.I.
 Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado
 BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.
 BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.
 BBVA Combinado Europa IV, F.I.
 BBVA Inversión Europa II, F.I.
 BBVA Acumulación Europa, F.I.
 Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado
 BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.
 Quality BRIC, F.I.
 BBVA Selección Bolsa, F.I.
 BBVA Selección Bolsa II, F.I.
 BBVA Revalorización Europa II, F.I.
 BBVA Crecimiento Europa, F.I.
 Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2908984 al 2909013
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909014 al 2909043
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909044 al 2909071
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909072 al 2909099
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909100 al 2909127
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909128 al 2909152
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909153 al 2909183
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909184 al 2909211
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909212 al 2909242
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909243 al 2909272
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909273 al 2909301
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909302 al 2909331
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909332 al 2909360
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909361 al 2909390
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909391 al 2909420
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2911058 al 2911085
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909449 al 2909478
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909479 al 2909508
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909509 al 2909538
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909539 al 2909571
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909572 al 2909601
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909602 al 2909632
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909633 al 2909665
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909666 al 2909726
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909727 al 2909756
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909757 al 2909787
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909788 al 2909820
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909821 al 2909852
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909853 al 2909884
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909885 al 2909909

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

BBVA Europa Múltiple 6, F.I.

BBVA Ranking II, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

BBVA Europa Consolidado II, F.I.

BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.

BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.

BBVA Doble Garantía II, F.I.

BBVA Inversión Europa, F.I.

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

BBVA Selección Consumo BP, F.I.

BBVA 4x3, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Quality Commodities, F.I.

BBVA Destacados BP, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

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

BBVA Global Autocancelable BP, F.I.

BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.

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

Unnim Diner, F.I.

Unnim Platinum 10, F.I.

Unnim Selecció, F.I.

Unnim Eurofons Borsa, F.I.

Unnim Fondiposit, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909910 al 2909931

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909932 al 2909961

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909962 al 2909992

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909993 al 2910023

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910024 al 2910053

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910054 al 2910083

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910084 al 2910114

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910115 al 2910142

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910143 al 2910171

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2911001 al 2911028

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2911029 al 2911057

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910229 al 2910256

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910257 al 2910284

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910285 al 2910315

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910316 al 2910345

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910346 al 2910373

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910374 al 2910404

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910405 al 2910434

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910435 al 2910462

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910463 al 2910492

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910493 al 2910518

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910519 al 2910544

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910545 al 2910573

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910574 al 2910597

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2911137 al 2911167

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910628 al 2910654

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910655 al 2910683

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910684 al 2910714

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910715 al 2910745

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971