

BBVA BOLSA EUROPA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Bolsa Europa, 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.



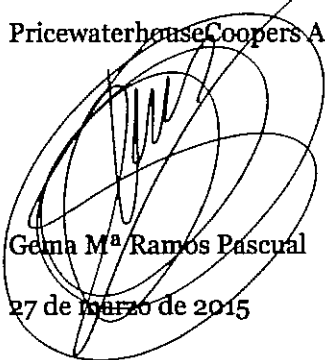
Opinión

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 Europa, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

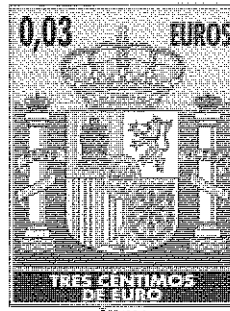

Gemma Mª Ramos Pascual
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/00837
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 3 de junio.

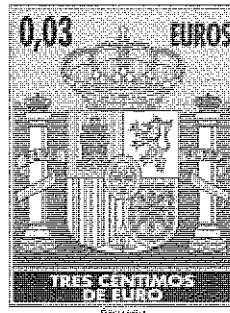


OM0838375

CLASE 8.^a
ESTADO**BBVA Bolsa Europa, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	330 682 524,79	238 839 640,09
Deudores	9 430 362,08	10 256 179,16
Cartera de inversiones financieras	<u>304 419 051,93</u>	<u>216 579 472,55</u>
Cartera interior	<u>94 770 959,12</u>	<u>36 034 838,32</u>
Valores representativos de deuda	77 672 265,59	23 960 101,03
Instrumentos de patrimonio	17 098 693,53	12 074 737,29
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>209 648 092,81</u>	<u>180 544 634,23</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	209 648 092,81	180 544 634,23
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 833 110,78	12 003 988,38
TOTAL ACTIVO	<u>330 682 524,79</u>	<u>238 839 640,09</u>

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

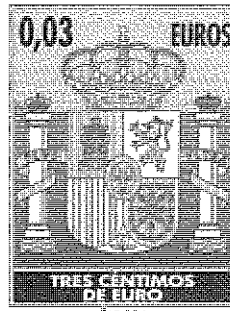


OM0838376

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Europa, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	330 545 080,92	238 774 210,73
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	330 545 080,92	238 774 210,73
Capital	-	-
Participes	327 980 854,93	207 215 918,98
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 393 316,82	3 393 316,82
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(809 090,83)	28 164 974,93
(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	137 443,87	65 429,36
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	134 884,76	62 870,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,11	2 559,11
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	330 682 524,79	238 839 640,09
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	177 152 086,40	119 645 469,81
Compromisos por operaciones largas de derivados	109 874 365,49	80 898 741,74
Compromisos por operaciones cortas de derivados	67 277 720,91	38 746 728,07
Otras cuentas de orden	433 072 847,25	461 829 367,66
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	433 072 847,25	461 829 367,66
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	610 224 933,65	581 474 837,47

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



OM0838377

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(7 690 937,97)</u>	<u>(5 493 714,62)</u>
Comisión de gestión	(6 357 710,71)	(4 532 207,98)
Comisión de depositario	(565 129,82)	(402 862,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(768 097,44)	(558 643,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 690 937,97)	(5 493 714,62)
Ingresos financieros	7 751 172,51	4 745 870,22
Gastos financieros	(10 701,72)	(2 510,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 512 067,33</u>	<u>23 024 322,08</u>
Por operaciones de la cartera interior	(721 017,71)	1 530 256,66
Por operaciones de la cartera exterior	2 233 085,04	21 494 065,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	150 098,21	(72 893,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(2 520 789,19)</u>	<u>5 963 901,04</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	25 819,26	1 474 575,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(360 085,62)	(335 489,18)
Resultados por operaciones con derivados	(2 186 522,83)	4 824 815,00
Otros	-	-
Resultado financiero	6 881 847,14	33 658 689,55
Resultado antes de impuestos	(809 090,83)	28 164 974,93
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(809 090,83)</u>	<u>28 164 974,93</u>

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

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

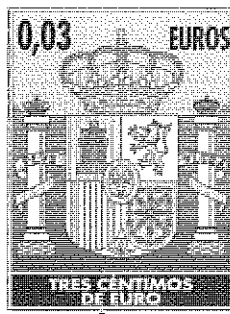
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(809 090,83)
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	(809 090,83)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2013	207 216 918,98	3 393 316,82	-	28 164 974,93	-	-	238 774 210,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	207 216 918,98	3 393 316,82	-	28 164 974,93	-	-	238 774 210,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(809 090,83)	-	-	(809 090,83)
Aplicación del resultado del ejercicio	28 164 974,93	-	-	(28 164 974,93)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	156 683 920,35	-	-	-	-	-	156 683 920,35
Reembolsos	(64 103 959,33)	-	-	-	-	-	(64 103 959,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	327 860 854,93	3 393 316,82	-	(809 090,83)	-	-	330 545 080,92



CLASE 8.^a



OM0838378

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

BBVA Bolsa Europa, F.I.

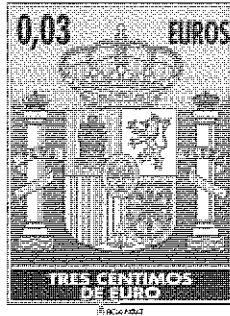
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						28 164 974,93		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas						-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-		
Total de ingresos y gastos reconocidos						28 164 974,93		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	160 397 957,26	3 393 316,82	-	18 078 046,51	-	-	-	181 869 320,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	160 397 957,26	3 393 316,82	-	18 078 046,51	-	-	-	181 869 320,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	28 164 974,93	-	-	28 164 974,93
Aplicación del resultado del ejercicio	18 078 046,51	-	-	(18 078 046,51)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	63 805 780,62	-	-	-	-	-	-	63 805 780,62
Reembolsos	(34 865 875,41)	-	-	-	-	-	-	(34 865 875,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	207 216 918,98	3 393 316,82	-	28 164 974,93	-	-	-	238 774 210,73



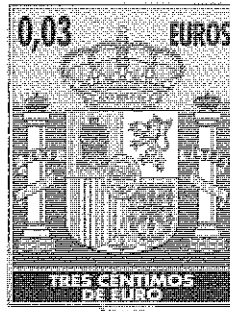
CLASE 8.^a



OM0838379



CLASE 8.^a

OM0838380

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de febrero de 1997 bajo la denominación social de BBV Eurobolsa, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 10 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de marzo de 1997 con el número 915, 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.

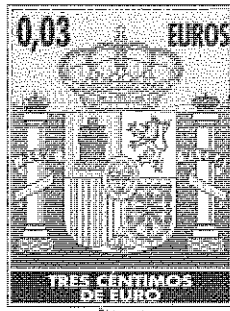
La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



OM0838381

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

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

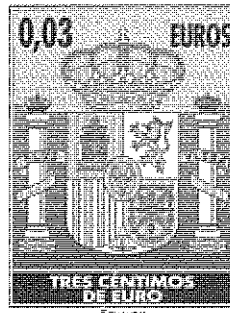
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

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

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas con una antigüedad inferior a 3 meses. No se aplican comisiones por las participaciones suscritas.



CLASE 8.^a



OM0838382

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

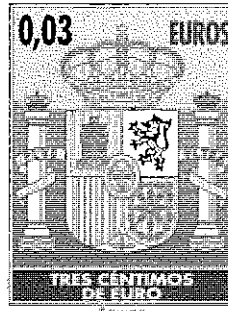
b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



OM0838383

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

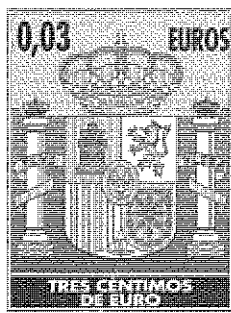
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



OM0838384

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

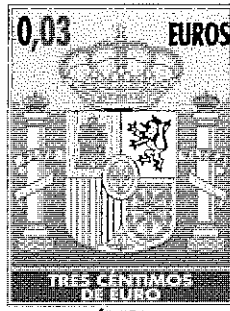
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a
FISCAL



0M0838385

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

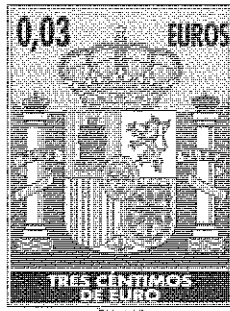
d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a

OM0838386

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

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

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

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

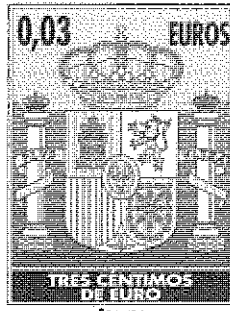
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a
DEBENEFICIARIO



OM0838387

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

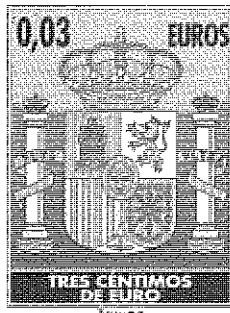
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



OM0838388

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

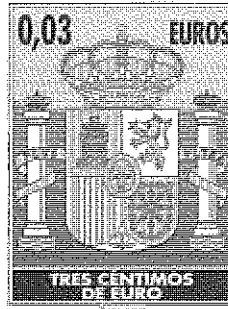
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



OM0838389

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

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

i) 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

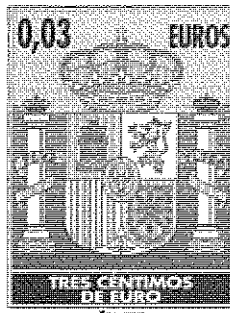
La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.^a



OM0838391

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 363 646,85	857 166,23
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>5 382,95</u>	<u>1 071 099,22</u>
	<u>1 369 029,60</u>	<u>1 928 265,45</u>

5. Acreedores

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

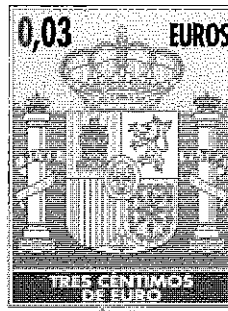
	2014	2013
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	31 158,33
Otros	<u>134 884,76</u>	<u>31 711,92</u>
	<u>134 884,76</u>	<u>62 870,25</u>

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 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0838392

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	94 770 959,12	36 034 838,32
Valores representativos de deuda	77 672 265,59	23 980 101,03
Instrumentos de patrimonio	17 098 693,53	12 074 737,29
Cartera exterior	209 648 092,81	180 544 634,23
Instrumentos de patrimonio	209 648 092,81	180 544 634,23
	304 419 051,93	216 579 472,55

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

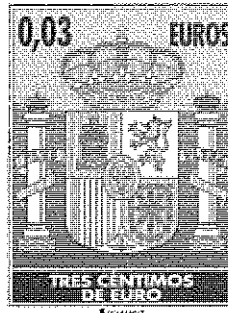
A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,10% y el 0,45%.

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.



0M0838393

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Europa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)**

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>330 545 080,92</u>	<u>238 774 210,73</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 334 640,42</u>	<u>3 117 011,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>76,26</u>	<u>76,60</u>
Número de partícipes	<u>25 148</u>	<u>17 855</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

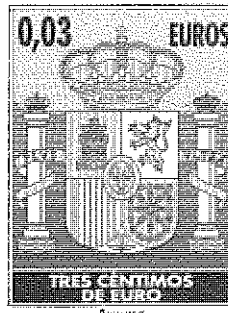
10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>433 072 847,25</u>	<u>461 829 367,66</u>
	<u>433 072 847,25</u>	<u>461 829 367,66</u>



CLASE 8.^a
FISCAL



0M0838394

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

La base imponible del ejercicio 2014 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

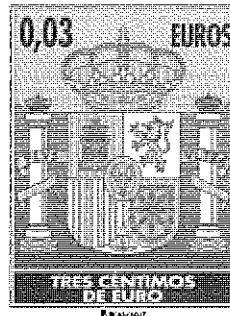
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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



OM0838395

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

12. Otra información

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

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

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

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

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

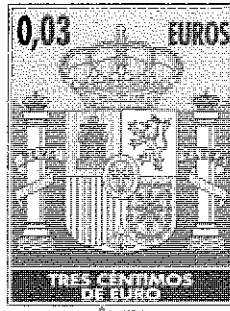
BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,179 2015-01-02	EUR	77 673 065,63	-	77 672 265,59	(800,04)	ES000000126B2
TOTALES Adquisición temporal de activos		77 673 065,63	-	77 672 265,59	(800,04)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	5 753 164,68	-	6 396 272,00	643 107,32	ES0178430E18
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	139 323,70	-	138 832,03	(491,67)	ES0673516953
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	4 737 286,74	-	4 722 695,36	(14 591,38)	ES0173516115
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	5 175 099,19	-	5 840 894,14	665 794,95	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 804 874,31	-	17 098 693,53	1 293 819,22	
TOTAL Cartera Interior		93 477 939,94	-	94 770 959,12	1 293 019,18	



CLASE 8.ª



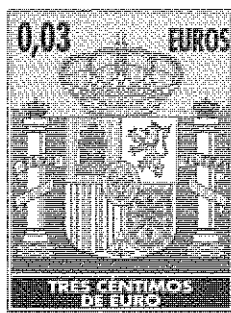
OM0838396

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0838397

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NESTLE SA	CHF	8 022 733,97	-	8 906 626,08	883 892,11	CH00388663350
ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	6 064 291,40	-	6 536 745,20	472 453,80	GB00031348658
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	2 490 787,51	-	2 564 199,25	73 411,74	BE0003565737
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	364 757,19	-	393 452,86	28 695,67	SE0000108656
ACCIONES BAYER A.G.	EUR	6 182 248,64	-	7 776 773,00	1 594 524,36	DE000BAY0017
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	5 309 345,36	-	5 484 968,48	175 623,12	CH0012138530
ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	5 481 277,09	-	4 658 361,95	(822 915,14)	IT0004781412
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4 633 555,47	-	5 499 494,00	865 938,53	DE0008404005
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	12 331 753,81	-	12 798 102,29	464 348,48	CH0012032048
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	2 678 354,19	-	3 866 328,75	1 187 974,56	FR0000121014
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	5 426 105,05	-	5 956 500,00	530 394,95	NL0000303600
ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	3 753 981,08	-	7 579 795,28	3 825 814,20	GB00B2B0DG97
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	5 203 006,35	-	6 566 082,53	1 363 076,18	GB00B24CGK77
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4 823 105,20	-	8 947 965,74	4 124 860,54	GB0007099541
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	9 100 113,68	-	7 973 464,46	(1 126 649,22)	GB00B0BH4HKS39
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	6 966 236,87	-	7 003 347,70	37 110,83	GB0007188757
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	5 174 671,27	-	5 063 211,36	(111 459,91)	DK00060534915
ACCIONES BP PLC	GBP	7 340 105,03	-	6 533 034,58	(807 070,45)	GB00007980591
ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	4 108 710,00	-	3 662 438,29	(446 271,71)	FR0000130809
ACCIONES ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	10 552 344,43	-	12 699 258,00	2 146 913,57	BE0003793107
ACCIONES ENEL SPA	EUR	8 732 256,67	-	8 541 651,89	(190 604,78)	IT00003128367
ACCIONES ABB LTD	CHF	3 745 560,74	-	4 530 391,83	784 831,09	CH0012221716
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2 631 039,32	-	3 010 757,75	379 718,43	FR0000124141
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	2 058 469,21	-	1 928 225,49	(130 243,72)	IT00003508190
ACCIONES SABMILLER PLC	GBP	5 873 211,42	-	6 015 309,34	142 097,92	GB00004835483
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	-	-	420 384,80	420 384,80	FR0000052292
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP	-	-	188 286,51	188 286,51	GB00BRS65X63
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	6 731 314,54	-	7 723 125,00	991 810,46	DE0007236101
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	3 723 393,83	-	3 285 148,42	(438 245,41)	LU0323134006

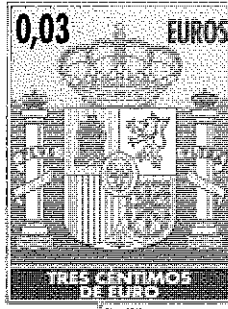
BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	8 615 782,73	-	9 450 260,28	834 477,55	GB00B03MLX29
ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	3 853 595,73	-	3 870 603,59	17 007,86	JE00B2QKY057
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4 785 852,86	-	6 891 500,00	2 105 647,14	NL0010273215
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	4 743 928,02	-	5 065 867,32	321 939,30	FR0010208488
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2 473 076,35	-	2 568 820,74	95 744,39	SE0000255648
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	3 739 142,93	-	4 465 718,15	726 575,22	GB00006731235
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4 477 493,04	-	4 735 010,00	257 516,96	IT00000072618
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	5 784 876,36	-	4 745 284,70	(1 019 581,66)	CH0011037469
ACCIONES GENEL ENERGY PLC	GBP	2 417 376,02	-	1 743 587,20	(673 788,82)	JE00B55Q3P39
TOTALES Acciones admitidas cotización		190 373 853,36	-	209 648 092,81	19 274 239,45	
TOTAL Cartera Exterior		190 373 853,36	-	209 648 092,81	19 274 239,45	



CLASE 8.^a



OM0838398

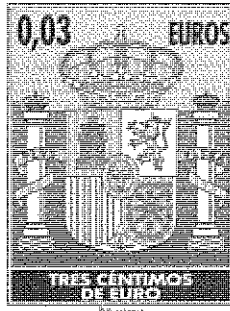
BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo II. 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				
ERICSSON LM B SHS 100	SEK	2 355 625,90	2 355 624,66	20/03/2015
ALCATEL-LUCENT 100	EUR	3 065 817,60	3 065 817,60	20/03/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	45 686 473,96	45 686 473,96	20/03/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	16 000 998,03	16 000 998,03	20/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	42 765 450,00	42 765 450,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		109 874 365,49	109 874 364,25	
Futuros vendidos				
FORTUM CORPORATION 100	EUR	1 617 866,91	1 617 867,00	20/03/2015
CHF 125000	CHF	17 120 377,60	17 116 881,66	16/03/2015
GBP 125000	GBP	48 539 476,40	48 559 325,31	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		67 277 720,91	67 294 073,97	
TOTALES		177 152 086,40	177 168 438,22	



CLASE 8.^a



OM0838399

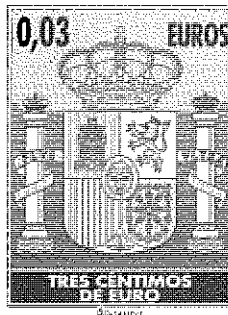
BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,550 2014-01-02	EUR	23 959 779,81	- 23 960 101,03	321,22	ES00000012692	
TOTALES Adquisición temporal de activos		23 959 779,81	- 23 960 101,03	321,22		
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA SA C	EUR	5 813 534,08	- 6 358 197,44	542 663,36	ES0178430E18	
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C	EUR	4 468 077,85	- 5 718 539,85	1 250 462,00	ES0113211835	
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 281 611,93	- 12 074 737,29	1 793 125,36		
TOTAL Cartera Interior		34 241 391,74	- 36 034 838,32	1 793 446,58		



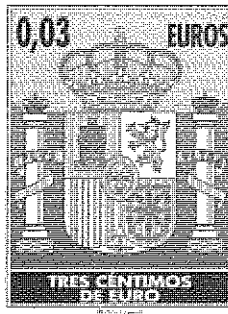
CLASE 8.^a
BOLETA



OM0838400

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GENEL ENERGY PLC C	GBP	2 417 376,02	-	2 502 052,26	84 676,24	JE00B55Q3P39
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV C	EUR	2 116 393,62	-	2 086 558,65	(29 834,97)	NL000009082
ACCIONES BT GROUP PLC C	GBP	2 242 973,49	-	3 103 417,03	860 443,54	GB0030913577
ACCIONES BG GROUP PLC C	GBP	7 619 774,13	-	7 734 386,77	114 612,64	GB0008762899
ACCIONES BARCLAYS PLC C	GBP	5 246 199,47	-	5 965 730,80	719 531,33	GB0031348658
ACCIONES ENEL SPA C	EUR	3 047 615,16	-	3 465 535,93	417 920,77	IT0003128367
ACCIONES ABB LTD C	CHF	3 745 560,74	-	4 933 639,87	1 188 079,13	CH0012221716
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC C	GBP	4 224 344,21	-	6 098 249,63	1 873 905,42	GB00B16GWD56
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC C	GBP	3 956 864,96	-	5 253 022,98	1 296 158,02	GB0002875804
ACCIONES DIAGEO PLC C	GBP	7 269 925,99	-	7 339 166,97	69 240,98	GB0002374006
ACCIONES GLENCORE XSTRATA PLC C	GBP	3 296 646,27	-	3 117 748,69	(178 897,58)	JE00B4T3BW64
ACCIONES NOVARTIS C	CHF	7 682 392,34	-	7 812 905,08	130 512,74	CH0012005267
ACCIONES ASML HOLDING NV C	EUR	2 952 610,46	-	3 408 123,60	455 513,14	NL0010273215
ACCIONES GDF SUEZ C	EUR	4 743 928,02	-	4 458 380,40	(285 547,62)	FR0010208488
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC C	GBP	5 677 423,13	-	5 615 530,46	(61 892,67)	GB0009252882
ACCIONES ENI SPA C	EUR	1 446 267,49	-	1 393 078,50	(53 188,99)	IT0003132476
ACCIONES SANOFI C	EUR	11 251 662,53	-	12 042 982,08	791 319,55	FR0000120578
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA C	EUR	2 678 354,19	-	3 876 561,00	1 198 206,81	FR0000121014
ACCIONES SAP AG C	EUR	3 881 224,57	-	4 225 988,82	344 764,25	DE0007164600
ACCIONES SIEMENS AG C	EUR	6 731 314,54	-	8 179 510,20	1 448 195,66	DE0007236101
ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A. C	EUR	2 142 436,27	-	2 251 683,00	109 246,73	IT0003497168
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG C	EUR	4 752 142,51	-	5 600 487,96	848 345,45	DE0005190003
ACCIONES BAYER A.G. C	EUR	2 191 798,46	-	3 202 555,35	1 010 756,89	DE000BAY0017
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG C	CHF	4 641 389,16	-	5 058 292,94	416 903,78	CH0012138530
ACCIONES RIO TINTO PLC C	GBP	6 966 236,87	-	7 437 336,12	471 099,25	GB0007188757
ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE C	EUR	3 307 715,40	-	3 710 546,92	402 831,52	FR0000130809
ACCIONES SYNGENTA AG C	CHF	5 784 876,36	-	5 184 457,86	(600 418,50)	CH0011037469
ACCIONES NESTLE SA C	CHF	8 674 044,39	-	8 466 633,18	(207 411,21)	CH0038863350
ACCIONES TESCO PLC C	GBP	4 387 947,46	-	4 003 959,89	(383 987,57)	GB0008847096



0M0838401

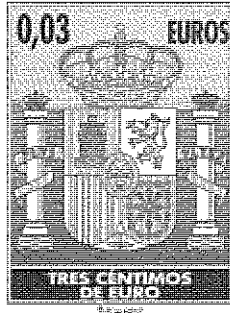
CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M0838402

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES REED ELSEVIER PLC C	GBP	3 753 981,08	-	5 788 509,65	2 034 528,57	GB00B2B0DG97
ACCIONES RECKITT BENCKISER C	GBP	5 203 006,35	-	5 644 407,01	441 400,66	GB00B24CGK77
ACCIONES PRUDENTIAL PLC C	GBP	4 823 105,20	-	7 509 353,83	2 686 248,63	GB00007098541
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC C	GBP	7 262 723,02	-	8 874 626,80	1 611 903,78	GB00005405286
ACCIONES ALLIANZ SE C	EUR	4 633 555,47	-	5 219 214,00	585 658,53	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización		160 733 809,33	-	180 544 634,23	19 810 824,90	
TOTAL Cartera Exterior		160 733 809,33	-	180 544 634,23	19 810 824,90	

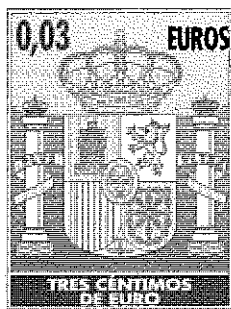
BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
AVIVA PLC 1000	GBP	3 597 225,33	3 597 238,31	21/03/2014
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	2 352 006,35	2 352 015,83	21/03/2014
GLAXOSMITHKLINE PLC 1000	GBP	4 278 990,75	4 279 006,19	21/03/2014
TOTAL SA 100	EUR	8 639 107,28	8 639 107,28	21/03/2014
TULLOW OIL PLC 1000	GBP	2 424 273,98	2 424 282,73	21/03/2014
AXA 100	EUR	3 639 424,49	3 639 424,49	21/03/2014
ENI SPA 1000	EUR	5 722 238,07	5 722 238,40	20/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	13 215 145,10	13 215 192,80	21/03/2014
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	6 922 430,00	6 922 430,00	21/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	1 918 340,39	1 918 343,52	21/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	28 189 560,00	28 189 560,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		80 898 741,74	80 898 839,55	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	10 228 704,75	10 228 704,75	21/03/2014
INDEX DJ STOXX 600 O 50	EUR	3 123 620,00	3 123 620,00	21/03/2014
INDEX EURO STOXX IN 600 50	EUR	3 534 000,00	3 534 000,00	21/03/2014
ASTRAZENECA PLC 1000	GBP	4 484 965,45	4 484 981,64	21/03/2014
INDEX EURO STOXX F&B 50	EUR	7 004 860,00	7 004 860,00	21/03/2014
GBP 125000	GBP	4 128 083,11	4 132 657,85	17/03/2014
CHF 125000	CHF	6 242 494,76	6 242 314,33	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		38 746 728,07	38 751 138,57	
TOTALES		119 645 469,81	119 649 978,12	



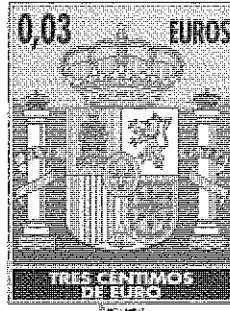
CLASE 8.^a



OM0838403



CLASE 8.^a



OM0838404

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

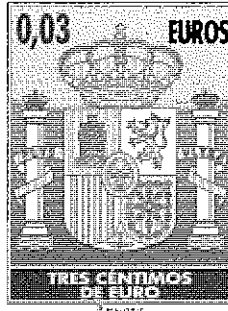
Durante el primer semestre de 2014 se rebajaron las expectativas de crecimiento global para el 2014 influidas por la continuación del deterioro en las perspectivas de las economías emergentes y el significativo mal dato de PIB del 1T en EE.UU. En la Eurozona, la debilidad observada en los indicadores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

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

Durante el primer semestre de 2014 el nivel de inversión del Fondo se mantuvo por encima del 100% en determinados momentos del semestre, apostando bien por el índice en general o por determinadas valores de periferia, principalmente en los sectores de telecomunicaciones y bancos. A nivel geográfico hemos mantenido una posición larga de EuroStoxx 50 frente a S&P 500.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OM0838405

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En términos de estrategia sectorial, apostamos a principios de año por el sector de telecomunicaciones por los constantes rumores y movimientos corporativos y sus beneficios sobre el sector en general y sobre valores como Telecom Italia y KPN en particular. También hemos mantenido una posición larga en farmacia a través de Sanofi y Bayer frente a otras defensivas como Lóreal o Enel.

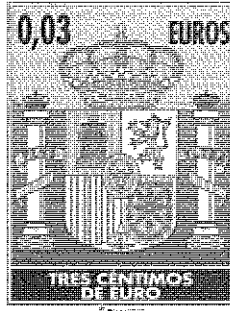
En el sector de Petróleo vendimos Total tras la fuerte subida acumulada en el año para comprar BP. En el sector financiero vendimos HSBC (sus crecimientos tangibles no justificaban la prima con la que ha cotizaba) y compramos Unicredit (tras el ejercicio de limpieza de balance realizado) y Standard Chartered. Dentro del sector de Farmacia vendimos Glaxo para aumentar Roche (ante la expectativa de buenos datos del pipeline) y comprar Astrazeneca (ante la posibilidad de recibir una oferta de compra por parte de Pfizer que sea aceptada por la compañía). También se tomó una posición en Alstom apostando por el potencial de revalorización en el caso de salir adelante una compra por parte de General Electric. En Consumo se vendió Nestlé para compra SAB Miller en el sector de Bebidas apostando por una posible consolidación en el sector, en Tecnología se vendió SAP para aumentar ASML y comprar la concesionaria Atlantia.

Durante el segundo semestre de 2014 el nivel de inversión del Fondo se mantuvo por encima del 100%. A nivel geográfico se cerró la posición larga de EuroStoxx 50 frente a S&P 500 y se abrió una en estrategia larga en UK y libra esterlina. En términos de estrategia sectorial, se mantuvo la sobreponderación en Consumer Services y Tecnología, mientras que Consumer Goods ha conservado su infraponderación respecto al benchmark. Es relevante destacar que el menor peso en Energy ha impactado positivamente en la evolución del Fondo. En el resto de sectores se ha decidido conservar la neutralidad sectorial.

El Fondo afrontó el primer trimestre en una situación de incertidumbre muy pendiente de la posible actuación del BCE, a través de un programa de política cuantitativa de compra de bonos gubernamentales, encaminada a reactivar el crédito en Europa y con ello el crecimiento y la inflación. Las dudas que transmite Grecia, derivadas de la situación política, y la caída de las materias primas, fundamentalmente el crudo, añaden presión a la tendencia de corto plazo en un contexto ya de por sí difícil por el débil crecimiento global. De cara a 2015, la estrategia del Fondo sigue centrada en la búsqueda de compañías con buenos fundamentales, atractivas valoraciones y riesgos limitados, de forma que se mantiene la idea de aprovechar caídas de precio para construir posiciones de valor en el largo plazo.



CLASE 8.^a



OM0838406

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

El patrimonio del Fondo en 2014 ha aumentado un 38,43% y el número de partícipes ha aumentado un 40,85%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,45% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,15%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del -0,45% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,32%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 14,51%, superior a la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 13,75%.

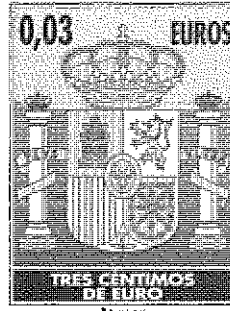
De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO PATRIOTICO



OM0838407

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2015

D^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

ANEXO I

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

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

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

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838666 al 0838688

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838689 al 0838710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838711 al 0838729

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838730 al 0838747