

BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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



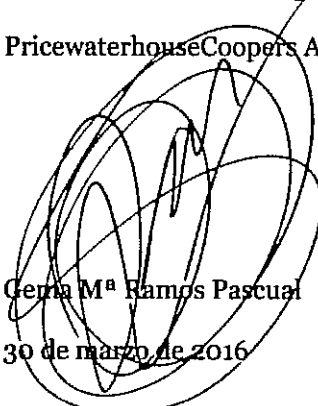
Opinión

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 USA (cubierto), F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Gemma Mª Ramos Pascual
30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N° 01/16/05889
SELLO CORPORATIVO: 88,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M0819377

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	284 949 084,55	74 738 956,35
Deudores	10 148 200,69	8 602 255,68
Cartera de inversiones financieras	236 799 707,94	64 511 570,09
Cartera interior	-	7 997 941,82
Valores representativos de deuda	-	7 997 941,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	236 799 707,94	56 513 628,27
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	212 338 718,20	54 557 711,16
Instituciones de Inversión Colectiva	24 460 989,74	1 955 917,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	38 001 175,92	1 625 130,58
TOTAL ACTIVO	284 949 084,55	74 738 956,35

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



CLASE 8.ª



0M0819378

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	280 405 440,30	67 856 985,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	280 405 440,30	67 856 985,63
Capital	-	-
Partícipes	284 371 596,62	57 988 236,67
Prima de emisión	-	-
Reservas	757 365,23	757 365,23
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(4 723 521,55)	9 111 383,73
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	4 543 644,25	6 881 970,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 541 085,09	6 879 411,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	0,01	-
Periodificaciones	2 559,15	2 559,17
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	284 949 084,55	74 738 956,35
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	347 063 797,82	67 753 628,02
Compromisos por operaciones largas de derivados	324 774 978,46	67 753 628,02
Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 288 819,36	-
Otras cuentas de orden	6 096,32	5 789 870,36
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	-	5 784 974,13
Otros	6 096,32	4 896,23
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	347 069 894,14	73 543 498,38

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



CLASE 8.ª



0M0819379

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 324 335,59)</u>	<u>(2 637 422,57)</u>
Comisión de gestión	(1 937 086,95)	(2 191 852,16)
Comisión de depositario	(172 185,44)	(194 831,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(215 063,20)	(250 739,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 324 335,59)	(2 637 422,57)
Ingresos financieros	1 435 803,39	1 675 633,73
Gastos financieros	(6 760,50)	(9 993,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>5 444 247,16</u>	<u>18 698 364,48</u>
Por operaciones de la cartera interior	(3 585,41)	54 005,00
Por operaciones de la cartera exterior	5 447 832,57	18 644 359,48
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(736 802,23)	252 623,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(8 535 673,78)</u>	<u>(8 831 754,54)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(3 743,91)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(132 386,17)	284 512,20
Resultados por operaciones con derivados	(8 403 287,61)	(9 112 522,83)
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 399 185,96)	11 784 873,59
Resultado antes de impuestos	(4 723 521,55)	9 147 451,02
Impuesto sobre beneficios	-	(36 067,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(4 723 521,55)</u>	<u>9 111 383,73</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 2015.

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M0819380

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 723 521,55)
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	(4 723 521,55)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	57 988 236,67	757 365,23	-	9 111 383,73	-	-	67 856 985,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	57 988 236,67	757 365,23	-	9 111 383,73	-	-	67 856 985,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 723 521,55)	-	-	(4 723 521,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	9 111 383,73	-	-	(9 111 383,73)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	245 246 791,40	-	-	-	-	-	245 246 791,40
Reembolsos	(27 974 815,18)	-	-	-	-	-	(27 974 815,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	284 371 596,62	757 365,23	-	(4 723 521,55)	-	-	280 405 440,30

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA Bolsa USA (cubierto), 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	9 111 383,73
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	9 111 383,73

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	72 755 357,32	757 365,23	-	20 651 273,53	-	-	94 163 996,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	72 755 357,32	757 365,23	-	20 651 273,53	-	-	94 163 996,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 111 383,73	-	-	9 111 383,73
Aplicación del resultado del ejercicio	20 651 273,53	-	-	(20 651 273,53)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	35 631 601,87	-	-	-	-	-	35 631 601,87
Reembolsos	(71 049 996,05)	-	-	-	-	-	(71 049 996,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	57 988 236,67	757 365,23	-	9 111 383,73	-	-	67 856 985,63



CLASE 8.^a



0M0819381



CLASE 8.^a



0M0819382

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de julio de 1996 bajo la denominación social de Argentaria Fondibex-99, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 18 de mayo de 2006. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de septiembre de 1996 con el número 705, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0M0819383

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de 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 en el Fondo inferior a 3 meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.



CLASE 8.^a



0M0819384

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M0819385

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



0M0819386

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



OM0819387

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0819388

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0819389

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M0819390

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0819391

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



0M0819392

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	9 522 428,68	1 584 959,91
Administraciones Públicas deudoras	391 259,37	306 935,30
Operaciones pendientes de liquidar	194 417,09	6 710 360,47
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	40 095,55	-
	10 148 200,69	8 602 255,68



CLASE 8.ª



OM0819393

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	391 198,41	306 886,34
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	60,96	48,96
	<u>391 259,37</u>	<u>306 935,30</u>

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	36 067,29
Operaciones pendientes de liquidar	4 455 434,83	6 728 701,90
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	10 914,59	-
Otros	74 735,67	114 642,36
	<u>4 541 085,09</u>	<u>6 879 411,55</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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



CLASE 8.^a



0M0819394

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	-	<u>7 997 941,82</u>
	-	7 997 941,82
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	<u>236 799 707,94</u>	<u>56 513 628,27</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	212 338 718,20	54 557 711,16
	<u>24 460 989,74</u>	<u>1 955 917,11</u>
	<u>236 799 707,94</u>	<u>64 511 570,09</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,30%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.ª



0M0819395

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>280 405 440,30</u>	<u>67 856 985,63</u>
Número de participaciones emitidas	<u>21 425 415,62</u>	<u>4 995 915,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,09</u>	<u>13,60</u>
Número de partícipes	<u>12 321</u>	<u>3 060</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	-	5 784 974,13
Otros	<u>6 096,32</u>	<u>4 896,23</u>
	<u>6 096,32</u>	<u>5 789 870,36</u>



CLASE 8.ª



0M0819396

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2015 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



0M0819397

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

12. Otra información

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

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

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

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

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

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PULTE GROUP INC	USD	50 393,62	-	51 310,19	916,57	US7458671010
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	607 050,53	-	636 369,74	29 319,21	US22160K1051
NUCOR CORPORATION	USD	116 484,13	-	115 444,83	(1 039,30)	US6703461052
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1 049 488,57	-	1 004 413,22	(45 075,35)	US6745991058
OMNICOM GROUP	USD	144 157,61	-	164 799,13	20 641,52	US6819191064
ONEOK INC	USD	57 674,03	-	46 224,73	(11 449,30)	US6826801036
OWENS-ILLINOIS INC	USD	29 111,17	-	25 103,27	(4 007,90)	US6907684038
PG&E CORP	USD	233 375,04	-	233 278,31	(96,73)	US69331C1080
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	113 227,26	-	120 388,35	7 161,09	US7010941042
PPL CORPORATION	USD	200 489,81	-	205 024,97	4 535,16	US69351T1060
PEPSICO	USD	1 279 223,40	-	1 316 329,00	37 105,60	US7134481081
PFIZER	USD	3 648 034,34	-	3 627 051,73	(20 982,61)	US7170811035
EXELON CORP	USD	237 036,81	-	228 942,15	(8 094,66)	US30161N1019
ALTRIA GROUP INC.	USD	923 938,26	-	1 023 536,10	99 597,84	US02209S1033
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	261 384,69	-	317 260,57	55 875,88	US6668071029
PRAXAIR INC	USD	265 163,73	-	262 902,37	(2 261,36)	US74005P1049
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	54 229,27	-	56 826,54	2 597,27	US7703231032
RAYTHEON COMPANY	USD	289 143,13	-	338 970,96	49 827,83	US7551115071
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	179 253,28	-	175 488,19	(3 765,09)	US7445731067
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	152 219,43	-	167 061,93	14 842,50	US7433151039
PROCTER & GAMBLE	USD	1 877 669,69	-	1 931 649,89	53 980,20	US7427181091
CONOCOPHILLIPS	USD	1 123 500,89	-	984 713,45	(138 787,44)	US20825C1045
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	259 567,10	-	286 089,44	26 522,34	US7401891053
PVH CORP	USD	65 082,01	-	54 422,52	(10 659,49)	US6936561009
PPG INDUSTRIES	USD	208 508,41	-	239 888,80	31 380,39	US6935061076
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	396 601,39	-	439 055,73	42 454,34	US6934751057
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	67 917,57	-	74 739,52	6 821,95	US7292511083
PITNEY BOWES INC	USD	37 264,51	-	37 377,89	113,38	US7244791007
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	63 072,33	-	64 082,44	1 010,11	US7234841010
EVERSOURCE ENERGY	USD	144 316,95	-	145 216,06	899,11	US30040W1080
CITIGROUP INC	USD	4 478 937,26	-	4 430 299,07	(48 638,19)	US1729674242
MURPHY OIL	USD	44 208,15	-	32 682,33	(11 525,82)	US6267171022
LOEWS CORPORATION	USD	92 154,00	-	98 765,07	6 611,07	US5404241086
LOWE S	USD	557 169,21	-	630 949,37	73 780,16	US5486611073



OM0819398

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	107 901,72	-	103 330,08	(4 571,64)	US44107P1049
MARSH MCLENNAN	USD	234 617,76	-	263 549,51	28 931,75	US5717481023
MASCO CORPORATION	USD	80 347,43	-	87 293,27	6 945,84	US5745991068
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	78 613,62	-	76 948,69	(1 664,93)	US98310W1080
MATTEL INC	USD	73 831,99	-	82 482,59	8 650,60	US5770811025
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	878 522,54	-	997 781,29	119 258,75	US5801351017
MCGRAW-HILL FINANCIAL INC	USD	205 238,21	-	240 848,35	35 610,14	US5806451093
MEDTRONIC PLC USD	USD	1 881 584,22	-	2 023 051,92	141 467,70	IE00BTN1Y115
CVS CAREMARK CORP	USD	855 157,60	-	977 250,15	122 092,55	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	2 755 741,09	-	2 768 104,36	12 363,27	US58933Y1055
MICRON TECHNOLOGY	USD	154 137,86	-	136 674,56	(17 463,30)	US5951121038
WELLS FARGO & CO	USD	7 532 005,26	-	7 584 688,17	52 682,91	US9497461015
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	104 782,92	-	85 322,96	(19 459,96)	US6516391066
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	271 865,04	-	338 331,60	66 466,56	SG9999006241
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	216 675,47	-	228 619,52	11 944,05	US6558441084
NOBLE ENERGY INC	USD	132 187,59	-	125 483,70	(6 703,89)	US6550441058
NISOURCE INC	USD	69 925,11	-	55 619,75	(14 305,36)	US65473P1057
NIKE	USD	690 019,10	-	759 984,35	69 965,25	US6541061031
3M CO	USD	789 733,41	-	844 066,40	54 332,99	US88579Y1010
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	271 868,18	-	297 392,87	25 524,69	US90130A1016
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	96 867,84	-	98 703,55	1 835,71	US6200763075
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	90 321,81	-	105 829,31	15 507,50	US6512291062
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	26 150,51	-	27 018,22	867,71	US88033G4073
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	100 572,47	-	111 386,36	10 813,89	US50540R4092
BANK OF AMERICA CORP	USD	5 204 382,48	-	5 142 047,44	(62 335,04)	US0605051046
MYLAN LABORATORIES	USD	167 384,84	-	200 168,96	32 784,12	NL0011031208
EDISON INTERNATIONAL	USD	178 863,46	-	172 938,75	(5 924,71)	US2810201077
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	108 760,31	-	105 316,74	(3 443,57)	US90130A2006
APPLE INC	USD	5 860 630,97	-	5 383 108,96	(477 522,01)	US0378331005
VENTAS INC	USD	154 154,73	-	168 194,33	14 039,60	US92276F1003
VF CORP	USD	190 864,85	-	190 124,00	(740,85)	US9182041080
VORNADO REALTY TRUST	USD	145 900,77	-	158 765,95	12 865,18	US9290421091
VULCAN MATERIALS	USD	101 504,23	-	113 436,15	11 931,92	US9291601097
WAL-MART STORES INC	USD	904 965,24	-	867 575,23	(37 390,01)	US9311421039
WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	590 008,28	-	667 323,07	77 314,79	US9314271084



CLASE 8.ª



OM0819399

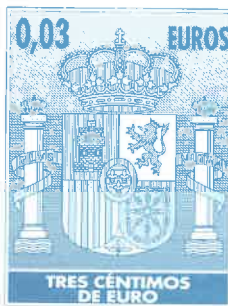
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WESTERN DIGITAL CORP	USD	122 847,42	-	124 001,29	1 153,87	US9581021055
WEYERHAEUSER CO.	USD	128 512,92	-	138 216,43	9 703,51	US9621661043
WHIRLPOOL CORP	USD	94 734,48	-	103 256,35	8 521,87	US9633201069
WILLIAMS COS INC/THE	USD	683 376,98	-	519 061,01	(164 315,97)	US9694571004
WEC ENERGY GROUP INC	USD	134 473,36	-	145 284,69	10 811,33	US92939U1060
XEROX CORP	USD	81 597,37	-	90 727,20	9 129,83	US9841211033
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	355 527,26	-	419 086,34	63 559,08	US00724F1012
RYDER SYSTEM INC	USD	28 291,75	-	27 193,90	(1 097,85)	US7835491082
INTEL CORPORATION	USD	1 331 555,04	-	1 468 729,64	137 174,60	US4581401001
ABBOTT LABORATORIES	USD	589 201,57	-	600 273,99	11 072,42	US0028241000
PACCAR INC	USD	151 941,69	-	150 832,06	(1 109,63)	US6937181088
ORACLE CORP	USD	1 093 780,63	-	1 065 309,87	(28 470,76)	US68389X1054
NORDSTROM INC	USD	68 407,72	-	62 245,31	(6 162,41)	US6556641008
MICROSOFT CORPORATION	USD	3 414 197,77	-	3 979 325,59	565 127,82	US5949181045
AES CORP/THE	USD	61 818,74	-	58 589,50	(3 229,24)	US00130H1059
KLA-TENCOR CORP.	USD	84 044,80	-	97 959,19	13 914,39	US4824801009
AMGEN INC	USD	2 236 211,78	-	2 343 754,21	107 542,43	US0311621009
MOLSON COORS BREWING CO	USD	123 356,81	-	133 010,84	9 654,03	US60871R2094
COMCAST CORP	USD	1 339 147,60	-	1 371 933,93	32 786,33	US20030N1019
CISCO SYSTEMS INC	USD	1 151 349,93	-	1 238 479,90	87 129,97	US17275R1023
CINTAS CORP	USD	62 824,59	-	72 893,63	10 069,04	US1729081059
AUTODESK INC	USD	107 598,01	-	123 519,64	15 921,63	US0527691069
UNUM GROUP	USD	69 422,04	-	73 644,21	4 222,17	US91529Y1064
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	83 657,60	-	88 969,17	5 311,57	US5797802064
SOUTHERN CO	USD	369 678,86	-	381 140,22	11 461,36	US8425871071
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	63 888,24	-	71 528,12	7 639,88	US92220P1057
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	131 968,51	-	146 634,66	14 666,15	US8545021011
TRAVELERS COS INC/THE	USD	271 214,09	-	314 994,37	43 780,28	US89417E1091
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	42 491,35	-	24 502,57	(17 988,78)	US8454671095
AT&T INC	USD	1 769 647,14	-	1 898 043,82	128 396,68	US00206R1023
SUNTRUST BANKS INC	USD	182 938,87	-	199 042,20	16 103,33	US8679141031
BB&T CORP	USD	249 847,77	-	264 290,75	14 442,98	US0549371070
SYSCO CORPORATION	USD	177 608,56	-	193 058,80	15 450,24	US8718291078
SNAP-ON INC	USD	72 497,68	-	89 445,85	16 948,17	US8330341012
JM SMUCKER COMPANY	USD	122 194,71	-	132 227,03	10 032,32	US8326964058



CLASE 8.ª



0M0819400

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	152 952,83	-	184 421,83	31 469,00	US8243481061
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	306 873,19	-	353 511,90	46 638,71	US8085131055
SCHLUMBERGER LTD	USD	2 306 983,74	-	2 145 837,86	(161 145,88)	AN8068571086
LTD BRANDS	USD	204 913,12	-	220 702,55	15 789,43	US5017971046
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	220 451,21	-	254 627,37	34 176,16	US8447411088
TORCHMARK CORPORATION	USD	52 925,92	-	59 647,96	6 722,04	US8910271043
SCANA	USD	74 689,54	-	77 428,54	2 739,00	US80589M1027
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	92 025,69	-	98 411,29	6 385,60	US9139031002
UNITED TECHNOLOGIES	USD	669 047,10	-	713 607,30	44 560,20	US9130171096
UNITED HEALTHCARE	USD	1 925 643,78	-	1 980 296,79	54 653,01	US91324P1021
UNION PACIFIC	USD	599 579,77	-	608 574,03	8 994,26	US9078181081
PUBLIC STORAGE	USD	275 728,97	-	326 406,91	50 677,94	US74460D1090
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	68 777,46	-	75 522,59	6 745,13	US8919061098
MARATHON OIL CORP	USD	110 752,35	-	76 441,35	(34 311,00)	US5658491064
TXJ COMPANIES	USD	370 412,13	-	428 840,08	58 427,95	US8725401090
TIFFANY AND COMPANY	USD	70 306,50	-	76 732,28	6 425,78	US8865471085
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	417 373,19	-	506 728,35	89 355,16	US8835561023
TEXAS INSTRUMENT	USD	462 637,96	-	504 522,34	41 884,38	US8825081040
TESORO CORP	USD	103 048,38	-	116 258,98	13 210,60	US8816091016
TECO ENERGY INC	USD	53 093,86	-	56 208,52	3 114,66	US8723751009
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	132 651,53	-	120 552,23	(12 099,30)	IE00BQRXQ92
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	531 821,65	-	537 643,69	5 822,04	US1941621039
BROWN-FORMAN CORP	USD	94 095,61	-	94 465,37	369,76	US1156372096
CABOT OIL & GAS CORP	USD	65 997,02	-	65 635,48	(361,54)	US1270971039
CAMPBELL SOUP CO	USD	79 739,66	-	84 867,26	5 127,60	US1344291091
CARNIVAL CORP	USD	200 722,59	-	226 101,78	25 379,19	PA1436583006
CATERPILLAR INC	USD	372 821,87	-	367 285,43	(5 536,44)	US1491231015
CENTURYLINK INC	USD	138 789,22	-	126 992,37	(11 796,85)	US1567001060
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7 261 539,31	-	7 366 777,58	105 238,27	US46625H1005
CHEVRON CORP	USD	4 098 739,33	-	4 080 940,57	(17 798,76)	US1667641005
CHUBB CORP/THE	USD	229 034,23	-	269 991,42	40 957,19	US1712321017
CIGNA CORP	USD	272 649,70	-	337 850,34	65 200,64	US1255091092
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	47 366,40	-	48 913,17	1 546,77	US35906A1088
CLOROX CO/THE	USD	137 289,23	-	146 239,06	8 949,83	US1890541097
CMS ENERGY CORP	USD	88 005,83	-	89 511,07	1 505,24	US1258961002



CLASE 8.ª



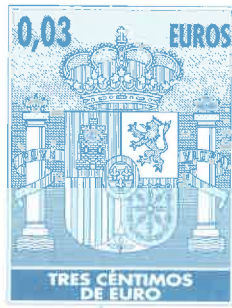
0M0819401

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0819402

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	488 762,18	-	534 601,82	45 839,64	US2605431038
CSX CORP	USD	225 483,62	-	228 934,07	3 450,45	US1264081035
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	17 486,00	-	12 193,61	(5 292,39)	US25271C1027
DOMINION RESOURCES INC/A	USD	368 472,90	-	360 452,05	(8 020,85)	US25746U1097
WALT DISNEY CO/THE	USD	1 349 715,58	-	1 463 306,93	113 591,35	US2546871060
DEERE & CO	USD	201 021,34	-	213 292,10	12 270,76	US2441991054
TARGET CORP	USD	391 760,09	-	409 253,93	17 493,84	US87612E1064
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	83 468,29	-	93 069,81	9 601,52	US19122T1097
CUMMINS INC	USD	134 619,27	-	131 120,08	(3 499,19)	US2310211063
COCA-COLA CO/THE	USD	1 458 395,16	-	1 508 284,61	49 889,45	US1912161007
CORNING INC	USD	191 573,32	-	200 984,12	9 410,80	US2193501051
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	167 403,35	-	168 733,14	1 329,79	US2091151041
CONAGRA FOODS INC	USD	150 634,74	-	163 177,47	12 542,73	US2058871029
CA INC	USD	74 340,61	-	80 237,12	5 896,51	US12673P1057
COMERICA INC	USD	65 796,09	-	66 707,82	911,73	US2003401070
BOEING CO/THE	USD	735 728,52	-	828 262,39	92 533,87	US0970231058
DANAHER CORP	USD	450 196,39	-	495 297,32	45 100,93	US2358511028
AMERICAN EXPRESS	USD	510 444,19	-	530 825,16	20 380,97	US0258161092
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2 029 119,55	-	2 092 059,18	62 939,63	US1101221083
AON PLC	USD	207 201,01	-	231 564,45	24 363,44	GB00B5BT0K07
ANALOG DEVICES INC	USD	151 613,98	-	155 570,00	3 956,02	US0326541051
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	796 460,72	-	654 915,80	(141 544,92)	US0325111070
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	236 105,78	-	239 361,10	3 255,32	US02376R1023
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	198 354,45	-	200 327,41	1 972,96	US0394831020
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	2 316 808,07	-	2 338 630,44	21 822,37	US0268747849
AGL RESOURCES INC	USD	64 927,78	-	68 701,30	3 773,52	US0012041069
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	248 176,35	-	256 308,64	8 132,29	US0255371017
ALCOA INC.	USD	112 149,60	-	115 911,42	3 761,82	US0138171014
HONEYWELL INC.	USD	634 149,88	-	726 143,21	91 993,33	US4385161066
AIRGAS INC	USD	66 046,32	-	83 371,31	17 324,99	US0093631028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	214 236,27	-	225 570,30	11 334,03	US0091581068
AFLAC INC	USD	222 522,76	-	231 342,87	8 820,11	US0010551028
HESS CORP	USD	115 009,29	-	104 838,50	(10 170,79)	US42809H1077
CR BARD INC	USD	108 913,46	-	125 863,33	16 949,87	US0673831097
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	488 696,60	-	540 301,46	51 604,86	US2635341090

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BLOCK H & R INC	USD	64 683,62	-	70 439,29	5 755,67	US0936711052
BEST BUY CO INC	USD	86 000,87	-	83 781,63	(2 219,24)	US0865161014
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	7 391 254,90	-	7 455 089,94	63 835,04	US0846707026
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 642 992,30	-	1 685 220,24	42 227,94	US92343V1044
APACHE CORP	USD	173 041,36	-	150 715,94	(22 325,42)	US0374111054
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	188 693,54	-	186 589,91	(2 103,63)	US0718131099
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	191 844,59	-	222 223,46	30 378,87	US1011371077
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	380 690,79	-	409 051,70	28 360,91	US0640581007
BALL CORP	USD	75 322,35	-	90 017,35	14 695,00	US0584981064
BAKER HUGHES INC.	USD	187 360,71	-	180 361,69	(6 999,02)	US0572241075
AVERY DENNISON CORP	USD	46 921,69	-	51 375,78	4 454,09	US0536111091
AUTOZONE INC	USD	188 565,65	-	205 498,22	16 932,57	US0533321024
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	326 554,86	-	353 942,03	27 387,17	US0530151036
BECTON DICKINSON AND CO	USD	246 595,16	-	290 398,75	43 803,59	US0758871091
JOHNSON CONTROLS	USD	235 044,30	-	231 590,85	(3 453,45)	US4783661071
HELMERICH & PAYNE	USD	49 616,22	-	51 741,51	2 125,29	US4234521015
THE HERSHEY COMPANY	USD	119 244,92	-	116 978,45	(2 266,47)	US4278661081
HP INC	USD	320 503,68	-	191 802,11	(128 701,57)	US40434L1052
HOME DEPOT INC	USD	290 848,83	-	1 522 937,80	232 088,97	US4370761029
HORHEL FOODS	USD	80 502,55	-	95 475,26	14 972,71	US4404521001
STARWOOD HOTELS	USD	99 610,76	-	105 829,39	6 218,63	US85590A4013
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	70 200,01	-	70 824,62	624,61	US15189T1079
HUMANA INC	USD	201 743,85	-	237 202,94	35 459,09	US4448591028
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	238 236,74	-	273 852,48	35 615,74	US4523081093
INGERSOLL RAND	USD	124 562,59	-	131 572,59	7 010,00	IE00B6330302
INTERPUBLIC GROUP	USD	78 528,46	-	85 669,20	7 140,74	US4606901001
IBM	USD	1 095 983,58	-	1 112 281,64	16 298,06	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	71 905,72	-	86 424,40	14 518,68	US4595061015
DOVER CORP	USD	82 816,86	-	86 038,24	3 221,38	US2600031080
KOHL'S	USD	81 693,31	-	84 547,96	2 854,65	US5002551043
ST JUDE MEDICAL INC	USD	144 079,84	-	156 030,78	11 950,94	US7908491035
ELI LILLY & CO	USD	655 438,16	-	737 071,47	81 633,31	US6324571083
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	57 113,76	-	52 584,47	(4 529,29)	US5272881047
LENNAR	USD	73 451,26	-	76 288,26	2 837,00	US5260571048
LEGGETT & PLATT INC	USD	52 093,61	-	51 505,14	(588,47)	US5246601075



CLASE 8.ª



OM0819403

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0819404

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	141 440,58	-	141 231,90	(208,68)	US4601461035
KROGER CO/THE	USD	289 794,08	-	364 410,24	74 616,16	US5010441013
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	45 977,25	-	46 555,36	578,11	US4698141078
KIMCO REALTY CP	USD	89 088,30	-	98 028,87	8 940,57	US49446R1095
KIMBERLY CLARK	USD	381 697,18	-	415 859,95	34 162,77	US4943681035
KELLOGG	USD	154 264,99	-	164 930,16	10 665,17	US4878361082
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	83 375,82	-	73 797,35	(9 578,47)	US4851703029
JOHNSON & JOHNSON	USD	5 171 519,94	-	5 320 417,70	148 897,76	US4781601046
HARMAN INTERNATIONAL	USD	61 899,67	-	60 165,40	(1 734,27)	US4130861093
LEGG MASON	USD	40 409,39	-	38 554,93	(1 854,46)	US5249011058
EOG RESOURCES INC	USD	1 168 404,36	-	1 055 368,35	(113 036,01)	US26875P1012
HCP INC	USD	144 184,75	-	158 597,29	14 412,54	US40414L1098
FEDEX CORPORATION	USD	327 448,74	-	350 846,98	23 398,24	US31428X1063
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	5 463 417,72	-	5 496 884,51	33 466,79	US30231G1022
XL GROUP PLC	USD	94 788,07	-	106 179,36	11 391,29	IE00B5LRL25
EQT CORP.	USD	83 632,39	-	71 188,85	(12 443,54)	US26884L1098
FMC CORP.	USD	45 432,74	-	46 846,54	1 413,80	US3024913036
ENTERGY CORP	USD	112 046,91	-	110 022,67	(2 024,24)	US29364G1031
FORD MOTOR CO	USD	479 636,86	-	492 391,50	12 754,64	US3453708600
EMERSON ELECTRIC CO	USD	271 736,60	-	281 909,59	10 172,99	US2910111044
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	419 478,86	-	443 249,99	23 771,13	US2686481027
PERKINELMER INC	USD	45 851,20	-	54 422,83	8 571,63	US7140461093
ECOLAB INC	USD	244 713,59	-	272 293,23	27 579,64	US2788651006
EATON CORP PLC	USD	205 941,09	-	218 178,20	12 237,11	IE00B8KQN827
DUKE ENERGY CORP	USD	442 653,70	-	440 677,39	(1 976,31)	US26441C2044
EQUIFAX INC.	USD	97 300,36	-	118 164,72	20 864,36	US2944291051
GENERAL ELECTRIC CO	USD	2 323 724,04	-	2 633 173,98	309 449,94	US3696041033
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	107 420,57	-	113 081,53	5 660,96	US5341871094
HARLEY DAVIDSON INC	USD	80 178,18	-	78 107,39	(2 070,79)	US4128221086
HALLIBURTON COMPANY	USD	296 659,76	-	260 899,20	(35 760,56)	US4062161017
WW GRAINGER INC	USD	100 351,84	-	110 364,66	10 012,82	US3848021040
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	74 159,49	-	78 886,61	4 727,12	US3825501014
MACY S INC	USD	112 892,53	-	98 659,89	(14 232,64)	US55616P1049
GENERAL MILLS INC.	USD	300 316,14	-	309 603,48	9 287,34	US3703341046
HARRIS CORP	USD	81 509,84	-	96 599,98	15 090,14	US4138751056

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	342 983,62	-	373 767,85	30 784,23	US3695501086
GAP INC/THE	USD	58 032,49	-	52 686,67	(5 345,82)	US3647601083
GANNET CORPORATION	USD	51 854,65	-	51 829,06	(25,59)	US87901J1051
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	130 117,72	-	69 014,50	(61 103,22)	US35671D8570
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	128 188,42	-	127 702,75	(485,67)	US3546131018
NEXTERA ENERGY	USD	414 531,36	-	428 676,50	14 145,14	US65339F1012
GENUINE PARTS CO	USD	106 508,83	-	116 659,28	10 150,45	US3724601055
YUM! BRANDS INC	USD	255 784,25	-	282 533,50	26 749,25	US9884981013
PERRIGO CO PLC	USD	190 272,94	-	189 613,32	(659,62)	IE00BGH1M568
VALERO ENERGY	USD	935 230,14	-	1 004 983,85	69 753,71	US91913Y1001
AMETEK INC	USD	111 937,24	-	116 382,07	4 444,83	US0311001004
SL GREEN REALTY CORP	USD	101 550,12	-	100 743,18	(806,94)	US78440X1019
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	77 673,49	-	86 000,58	8 327,09	US5024241045
XYLEM INC	USD	51 109,39	-	59 383,45	8 274,06	US98419M1009
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	205 075,73	-	249 206,00	44 130,27	US56585A1025
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	199 203,85	-	218 604,79	19 400,94	JE00B783TY65
WESTERN UNION CO/THE	USD	81 049,56	-	82 141,75	1 092,19	US9598021098
ABBVIE INC	USD	785 357,66	-	879 305,42	93 947,76	US00287Y1091
PHILLIPS 66	USD	291 886,04	-	351 302,66	59 416,62	US7185461040
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	134 867,78	-	126 000,80	(8 866,98)	VGG607541015
MALLINCKRODT PLC	USD	72 339,97	-	78 565,12	6 225,15	IE00BBGT3753
AMPHENOL CORP	USD	130 238,34	-	144 765,58	14 527,24	US0320951017
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	232 988,61	-	258 705,62	25 717,01	US22822V1017
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	154 326,16	-	181 433,48	27 107,32	US46120E6023
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	307 708,00	-	328 019,49	20 311,49	US1924461023
SEALED AIR CORP	USD	72 447,13	-	82 329,63	9 882,50	US81211K1007
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	112 242,86	-	119 866,30	7 623,44	US5719032022
NVIDIA CORPORATION	USD	124 859,86	-	151 318,16	26 458,30	US67066G1040
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	79 747,34	-	78 873,33	(874,01)	US12541W2098
AMEREN CORP	USD	92 964,85	-	94 002,48	1 037,63	US0236081024
ACCENTURE PLC	USD	532 635,61	-	584 861,51	52 225,90	IE00B4BNMY34
QUANTA SERVICES	USD	30 007,92	-	29 591,43	(416,49)	US74762E1029
VERSIGN	USD	63 943,89	-	78 300,03	14 356,14	US92343E1029
FIRSTENERGY CORP	USD	122 857,22	-	120 151,78	(2 705,44)	US3379321074
UNITED RENTALS INC	USD	67 279,30	-	62 013,12	(5 266,18)	US9113631090



0M0819405

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PROLOGIS	USD	186 070,25	-	201 665,16	15 594,91	US74340W1036
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	156 861,37	-	175 577,29	18 715,92	US1011211018
BROADCOM CORP	USD	246 732,76	-	289 765,08	43 032,32	US1113201073
ESTEE LAUDER	USD	159 098,11	-	178 275,51	19 177,40	US5184391044
HENRY SCHEIN, INC.	USD	111 800,95	-	118 202,16	6 401,21	US8064071025
NETAPP INC	USD	82 852,53	-	71 409,08	(11 443,45)	US64110D1046
ROCKWELL COLLINS	USD	95 065,11	-	109 057,88	13 992,77	US7743411016
CITRIX SYSTEMS INC	USD	99 033,48	-	109 085,81	10 052,33	US1773761002
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	97 817,07	-	106 357,95	8 540,88	US23918K1088
HARTFORD FINANCIAL	USD	154 584,70	-	161 690,24	7 105,54	US4165151048
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	329 574,02	-	386 695,74	57 121,72	US0153511094
IRON MOUNTAIN INC	USD	49 284,33	-	46 503,83	(2 780,50)	US46284V1017
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	65 764,67	-	59 664,45	(6 100,22)	US30249U1016
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	140 430,86	-	157 090,05	16 659,19	US98956P1021
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	91 867,95	-	99 316,32	7 448,37	IE00B58JVZ52
CBRE GROUP INC	USD	82 070,92	-	89 830,99	7 760,07	US12504L1098
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	761 001,73	-	871 285,54	110 283,81	US57636Q1040
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	174 626,97	-	167 757,91	(6 869,06)	US7237871071
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	134 029,28	-	115 259,59	(18 769,69)	US6370711011
RALPH LAUREN CORP	USD	64 266,52	-	59 704,94	(4 561,58)	US7512121010
AFFILIATED MANAGERS	USD	82 329,01	-	77 770,36	(4 558,65)	US0082521081
AMAZON COM. INC.	USD	1 895 095,70	-	2 323 663,42	428 567,72	US0231351067
HCA HOLDINGS INC	USD	198 002,53	-	193 922,04	(4 080,49)	US40412C1018
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	331 491,66	-	367 922,88	36 431,22	US03027X1000
GAMESTOP CORP	USD	32 860,64	-	26 835,00	(6 025,64)	US36467W1099
QUEST DIAG	USD	81 346,43	-	91 519,02	10 172,59	US74834L1008
CARMAX INC	USD	95 792,17	-	100 669,17	4 877,00	US1431301027
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	70 133,91	-	77 107,10	6 973,19	US2692464017
STERICYCLE INC	USD	83 526,46	-	91 778,97	8 252,51	US8589121081
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	108 680,26	-	110 514,95	1 834,69	US74251V1026
YAHOO	USD	229 867,78	-	258 348,82	28 481,04	US9843321061
KINDER MORGAN	USD	933 942,96	-	602 964,60	(330 978,36)	US49456B1017
NEW CORP	USD	13 553,97	-	13 488,54	(65,43)	US65249B2088
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	114 885,25	-	123 411,49	8 526,24	US7739031091
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	40 044,87	-	31 532,84	(8 512,03)	US88076W1036



CLASE 8.^a



0M0819406

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PEPCO HOLDINGS	USD	59 478,13	-	59 095,14	(382,99)	US7132911022
CIMAREX ENERGY CO	USD	92 726,77	-	75 751,35	(16 975,42)	US1717981013
WYNN RESORTS LTD	USD	50 945,73	-	50 299,17	(646,56)	US9831341071
EQUINIX INC	USD	147 497,77	-	158 616,00	11 118,23	US29444U7000
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	288 229,72	-	343 056,68	54 826,96	US7617131062
DEVON ENERGY CORP	USD	148 462,24	-	110 838,31	(37 623,93)	US25179M1036
ASSURANT INC	USD	43 261,77	-	48 248,40	4 986,63	US04621X1081
NRG ENERGY	USD	41 944,47	-	34 886,51	(7 057,96)	US6293775085
RED HAT INC	USD	115 160,88	-	136 327,50	21 166,62	US7565771026
NETFLIX.COM INC	USD	370 686,06	-	436 911,17	66 225,11	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	112 497,89	-	124 194,98	11 697,09	US00846U1016
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	145 223,05	-	152 448,16	7 225,11	US0185811082
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	111 677,22	-	114 065,71	2 388,49	US7591EP1005
ADT CORP	USD	41 639,86	-	50 257,54	8 617,68	US00101J1060
BLACKROCK INC	USD	346 733,68	-	390 750,38	44 016,70	US09247X1019
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	282 786,90	-	290 439,68	7 652,78	NL0009434992
VIACOM INC	USD	138 963,91	-	128 248,61	(10 715,30)	US92553P2011
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	88 598,68	-	85 322,83	(3 275,85)	US1252691001
TIME WARNER CABLE INC	USD	396 803,87	-	470 849,02	74 045,15	US88732J2078
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	138 318,35	1	221 210,42	82 892,07	US7181721090
ANTHEM INC	USD	288 452,47	-	327 075,14	38 622,67	US0367521038
DTE ENERGY CO	USD	130 538,74	-	129 062,59	(1 476,15)	US2333311072
CME GROUP INC	USD	264 049,32	-	274 292,81	10 243,49	US12572Q1058
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	50 559,39	-	58 321,39	7 762,00	US25470F3029
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	39 443,25	-	35 697,72	(3 745,53)	US25470F1049
EXPEDIA INC	USD	102 152,29	-	111 523,42	9 371,13	US30212P3038
JUNIPER NETWORKS	USD	86 600,96	-	87 546,89	945,93	US48203R1041
MOSAIC CO/THE	USD	106 222,70	-	83 376,79	(22 845,91)	US61945C1036
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	215 083,13	-	253 972,59	38 889,46	US45866F1049
NASDAQ INC	USD	52 916,61	-	61 665,45	8 748,84	US6311031081
EBAY INC	USD	285 763,45	-	276 165,53	(9 597,92)	US2786421030
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	151 127,13	-	134 236,13	(16 891,00)	US1696561059
ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	105 832,19	-	98 613,35	(7 218,84)	US00751Y1064
MOODY'S CORP	USD	135 520,51	-	156 784,13	21 263,62	US6153691059
NAVIENT CORP	USD	33 145,65	-	38 405,49	5 259,84	US63938C1080



CLASE 8.ª



0M0819407

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	269 872,87	-	387 602,51	117 729,64	US5007541064
F5 NETWORKS	USD	63 760,72	-	61 743,19	(2 017,53)	US3156161024
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	2 153 135,38	-	2 126 704,06	(26 431,32)	US38141G1040
ILLUMINA	USD	223 765,53	-	248 519,93	24 754,40	US4523271090
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	85 034,72	-	95 007,39	9 972,67	US7607591002
AETNA INC	USD	291 018,49	-	337 881,23	46 862,74	US00817Y1082
ALLEGION PLC	USD	44 760,18	-	56 596,44	11 836,26	IE00BFRT3W74
ZOETIS INC	USD	204 369,69	-	232 390,18	28 020,49	US98978V1035
CONSOL ENERGY INC	USD	25 777,46	-	16 218,73	(9 558,73)	US20854P1093
DOLLAR GENERAL CORP	USD	171 704,58	-	189 942,61	18 238,03	US2566771059
SEMPRA ENERGY	USD	208 980,76	-	198 453,05	(10 527,71)	US8168511090
QORVO INC	USD	67 148,32	-	64 450,53	(2 697,79)	US74736K1016
NEW CORP	USD	46 345,35	-	45 660,30	(685,05)	US65249B1098
ALPHABET INC	USD	1 868 909,26	-	2 021 809,38	152 900,12	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	1 554 399,65	-	2 011 901,43	457 501,78	US02079K1079
CSRA INC	USD	10 137,38	-	36 909,91	26 772,53	US12650T1043
WESTROCK CO	USD	109 256,25	-	107 049,78	(2 206,47)	US96145D1054
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	540 798,68	-	579 576,05	38 777,37	US7415034039
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	185 469,51	-	203 145,96	17 676,45	US61174X1090
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	145 082,69	-	150 733,22	5 650,53	US31620M1062
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	79 753,95	-	246 246,43	166 492,48	US42824C1099
COLUMBIA PIPELINE GROUP INC	USD	51 657,89	-	69 770,87	18 112,98	US1982801094
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	264 977,12	-	360 067,91	95 090,79	US70450Y1038
BAXALTA INC	USD	121 215,06	-	189 600,96	68 385,90	US07177M1036
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	234 365,82	-	227 340,43	(7 025,39)	US87165B1035
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	87 695,01	-	84 269,99	(3 425,02)	US00971T1016
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	146 184,65	-	153 217,81	7 033,16	GB00BWFY5505
STATE STREET CORPORATION	USD	231 275,06	-	242 919,00	11 643,94	US8574771031
LAM RESEARCH CORP	USD	96 669,13	-	112 621,90	15 952,77	US5128071082
MOHAWK INDUSTRIES	USD	100 255,15	-	107 704,99	7 449,84	US6081901042
NORTHERN CORPORATION	USD	129 824,78	-	141 499,93	11 675,15	US6658591044
PAYCHEX INC	USD	136 960,94	-	152 435,34	15 474,40	US7043261079
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	42 943,46	-	44 896,61	1 953,15	US7127041058
PATTERSON COS INC	USD	32 701,79	-	35 196,15	2 494,36	US7033951036
PENTAIR PLC	USD	80 635,45	-	79 944,44	(691,01)	IE00BLS09M33



CLASE 8.ª



OM0819408

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QUALCOMM INC.	USD	718 090,14	-	704 306,91	(13 783,23)	US7475251036
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	342 146,29	-	375 667,84	33 521,55	US75886F1075
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	143 653,91	-	171 329,70	27 675,79	US7766961061
ROSS STORES INC.	USD	161 995,72	-	199 652,08	37 656,36	US7782961038
AUTONATION INC	USD	41 999,53	-	41 779,02	(220,51)	US05329W1027
STARBUCKS CORP.	USD	700 183,30	-	799 000,57	98 817,27	US8552441094
SALESFORCE.COM INC	USD	379 575,34	-	436 116,68	56 541,34	US79466L3024
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	245 000,73	-	275 929,78	30 929,05	US92532F1003
SANDISK	USD	120 908,52	-	139 295,19	18 386,67	US80004C1018
ZIONS BANCORPORATION	USD	87 544,42	-	87 298,70	(245,72)	US9897011071
DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	66 897,29	-	76 265,49	9 368,20	US2490301072
XILINX INC	USD	100 326,36	-	108 964,17	8 637,81	US9839191015
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	200 556,84	-	219 682,93	19 126,09	US21036P1084
KEYCORP	USD	89 154,69	-	99 456,02	10 301,33	US4932671088
ALLERGAN PLC	USD	2 202 990,94	-	2 339 652,16	136 661,22	IE00BY9D5467
STAPLES INC.	USD	71 024,83	-	54 648,36	(16 376,47)	US8550301027
CBS CORP	USD	168 807,56	-	187 834,76	19 027,20	US1248572026
WASTE MANAGEMENT INC	USD	180 722,37	-	201 310,05	20 587,68	US94106L1098
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	156 031,94	-	164 268,45	8 236,51	US74144T1088
SYMANTEC CORP	USD	116 709,54	-	128 817,52	12 107,98	US8715031089
U.S. BANCORP -USD-	USD	2 076 803,15	-	2 113 749,36	36 946,21	US9029733048
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	62 634,88	-	60 351,38	(2 283,50)	US4456581077
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	101 761,77	-	107 525,54	5 763,77	US9668371068
BED BATH & BEYOND INC	USD	79 878,92	-	73 393,99	(6 484,93)	US0758961009
RANGE RESOURCES CORP	USD	47 251,36	-	37 344,15	(9 907,21)	US75281A1097
D.R. HORTON INC	USD	81 525,69	-	93 788,04	12 262,35	US23331A1097
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	54 401,12	-	63 582,78	9 181,66	US12686C1099
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	70 572,23	-	78 352,48	7 780,25	US1720621010
CERNER CORP	USD	148 973,32	-	165 665,44	16 692,12	US1567821046
ELECTRONIC ARTS INC	USD	168 950,79	-	192 051,75	23 100,96	US2855121099
CARDINAL HEALTH INC	USD	224 741,29	-	262 051,44	37 310,15	US14149Y1082
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	473 008,08	-	529 672,26	56 664,18	US30219G1085
ACTIVISION INC	USD	160 272,39	-	174 581,49	14 309,10	US00507V1098
TIME WARNER	USD	483 710,21	-	472 989,02	(10 721,19)	US8873173038
APPLIED MATERIALS INC	USD	176 311,24	-	200 994,14	24 682,90	US0382221051



CLASE 8.^a



0M0819409

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	141 657,65	-	131 290,43	(10 367,22)	US83088M1027
TYSON FOODS	USD	114 715,55	-	145 606,07	30 890,52	US9024941034
STRYKER CORPORATION	USD	242 639,91	-	263 502,48	20 862,57	US8636671013
CELGENE CORP	USD	1 587 986,88	-	1 796 785,72	208 798,84	US1510201049
FOSSIL GROUP INC	USD	21 591,76	-	13 558,19	(8 033,57)	US34988V1061
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	163 940,87	-	144 120,25	(19 820,62)	US8475601097
BIOPEN INC	USD	542 083,11	-	612 305,32	70 222,21	US09062X1037
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	193 433,48	-	194 040,67	607,19	US9100471096
WELLTOWER INC	USD	188 582,30	-	214 600,94	26 018,64	US95040Q1040
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	73 522,52	-	79 649,92	6 127,40	US4461501045
FLOWERVE CORP	USD	48 166,14	-	50 339,56	2 173,42	US34354P1057
GILEAD SCIENCES INC	USD	2 692 583,28	-	2 691 354,17	(1 229,11)	US3755581036
LINEAR TECHNOLOGY	USD	88 144,88	-	91 294,67	3 149,79	US5356781063
FIFTH THIRD BANCORP	USD	135 312,93	-	144 789,54	9 476,61	US3167731005
FISERV INC	USD	167 118,93	-	192 396,76	25 277,83	US3377381088
M&T BANK CORPORATION	USD	163 262,89	-	173 624,06	10 361,17	US55261F1049
FASTENAL COMPANY	USD	97 304,39	-	106 153,79	8 849,40	US3119001044
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	78 218,44	-	76 529,31	(1 689,13)	US3021301094
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	46 769,30	-	32 530,45	(14 238,85)	GB00B4VLR192
HASBRO INC	USD	64 989,49	-	67 874,49	2 885,00	US4180561072
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	126 161,50	-	141 218,19	15 056,69	US2971781057
URBAN OUTFITTERS INC	USD	20 460,74	-	18 359,94	(2 100,80)	US9170471026
MACERICH CO/THE	USD	87 457,38	-	97 419,04	9 961,66	US5543821012
SIMON PROPERTY GROUP	USD	480 224,67	-	539 464,98	59 240,31	US8288061091
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	85 107,51	-	89 955,35	4 847,84	US2774321002
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	192 604,92	-	219 424,26	26 819,34	US0534841012
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	98 634,94	-	104 091,74	5 456,80	US8923561067
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	42 131,43	-	46 639,16	4 507,73	US8110651010
VISA INC	USD	1 178 460,49	-	1 357 107,16	178 646,67	US92826C8394
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	83 979,80	-	82 071,17	(1 908,63)	US5732841060
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	31 948,51	-	33 569,00	1 620,49	US26483E1001
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	84 531,72	-	105 238,83	20 707,11	US28176E1082
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	154 433,53	-	170 103,56	(15 670,03)	US03076C1062
XCEL ENERGY INC	USD	161 827,28	-	163 308,39	1 481,11	US98389B1008
HANESBRANDS INC	USD	107 262,66	-	106 188,49	(1 074,17)	US4103451021



CLASE 8.ª



0M0819410

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	156 882,37	-	191 062,32	34 179,95	US03073E1055
UNDER ARMOUR INC	USD	131 650,55	-	130 109,45	(1 541,10)	US9043111072
GENERAL MOTORS CO	USD	437 525,10	-	439 560,54	2 035,44	US37045V1008
DOLLAR TREE INC	USD	138 130,64	-	162 583,38	24 452,74	US2567461080
WATERS CORP	USD	84 701,99	-	99 198,11	14 496,12	US9418481035
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	123 518,04	-	140 564,64	17 046,60	US52729N3089
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	332 270,05	-	329 250,90	(3 019,15)	US7443201022
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	103 128,96	-	108 580,47	5 451,51	US13342B1052
UNITED PARCEL SERVICE	USD	584 399,17	-	602 688,30	18 289,13	US9113121068
LOCKHEED MARTIN	USD	473 818,60	-	519 945,07	46 126,47	US5398301094
MCKESSON CORP.	USD	347 917,55	-	410 903,40	62 985,85	US58155Q1031
REALTY INCOME CORP	USD	109 421,76	-	115 451,27	6 029,51	US7561091049
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	49 412,94	-	56 064,84	6 651,90	US03748R1014
VERISK ANALYTICS INC	USD	105 439,73	-	106 897,66	1 457,93	US92345Y1064
TRIPADVISOR INC	USD	71 484,41	-	86 214,92	14 730,51	US8969452015
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	342 188,78	-	351 102,85	8 914,07	US14040H1059
MORGAN STANLEY	USD	430 744,09	-	434 602,99	3 858,90	US6174464486
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	57 210,34	-	47 550,13	(9 660,21)	US6512901082
ROYAL CARIBBEAN	USD	137 909,87	-	155 628,89	17 719,02	LR0008862868
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	192 598,32	-	225 738,99	33 140,67	US67103H1077
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	39 474,92	-	20 866,38	(18 608,54)	US1651671075
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	126 726,70	-	142 647,80	15 921,10	US3700231034
ENDO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	USD	117 403,06	-	114 305,13	(3 097,93)	IE00BJ3V9050
MICROCHIP TECH.	USD	81 071,22	-	88 052,12	6 980,90	US5950171042
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	607 713,23	-	647 945,64	40 232,41	US6092071058
INTUIT INC.	USD	210 179,80	-	240 028,98	29 849,18	US4612021034
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	148 399,82	-	143 486,02	(4 913,80)	US5828391061
SIGNET JEWELERS LTD	USD	94 619,16	-	88 211,79	(6 407,37)	BMG812761002
INVESCO LTD	USD	119 629,41	-	128 719,47	9 090,06	BMG491BT1088
FACEBOOK INC	USD	1 894 819,47	-	2 120 937,26	226 117,79	US30303M1027
FIRST SOLAR INC	USD	37 535,66	-	44 754,42	7 218,76	US3364331070
ACE LTD	USD	296 893,39	-	339 356,40	42 463,01	CH0044328745
FLIR SYSTEMS INC	USD	34 390,44	-	35 258,63	868,19	US3024451011
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	57 967,04	-	65 063,07	7 096,03	US2371941053
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	185 549,07	-	209 308,96	23 759,89	US2547091080



CLASE 8.ª



0M0819411

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0819412

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TE CONNECTIVITY LTD	USD	206 916,13	-	233 123,97	26 207,84	CH0102993182
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	86 034,19	-	96 960,14	10 925,95	US49271M1009
BORGWARNER INC	USD	82 656,44	-	87 717,08	5 060,64	US0997241064
METLIFE	USD	488 793,77	-	482 898,54	(5 895,23)	US59156R1086
TRANSOCEAN INC	USD	54 684,19	-	37 924,93	(16 759,26)	CH0048265513
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	146 649,34	-	159 607,24	12 957,90	US26138E1091
FLUOR CORPORATION	USD	59 166,51	-	61 355,16	2 188,65	US3434121022
ALLSTATE CORP/THE	USD	200 771,75	-	223 002,92	22 231,17	US0200021014
GARMIN LTD	USD	37 270,95	-	39 437,76	2 166,81	CH0114405324
DELTA AIR LINES INC	USD	313 160,78	-	361 598,31	48 437,53	US2473617023
COACH INC	USD	81 588,30	-	81 169,92	(418,38)	US1897541041
MONSANTO COMPANY	USD	341 953,54	-	388 567,88	46 614,34	US61166W1018
EQUITY RESIDENTIAL	USD	233 315,03	-	266 310,60	32 995,57	US29476L1070
TOTALES Acciones admitidas cotización		203 275 484,48		- 212 337 897,94	9 062 413,46	
Valores no cotizados - RV						
SAFEWAY INC	USD	-	-	782,63	782,63	US786CVR3083
SAFEWAY INC	USD	-	-	37,63	37,63	US786CVR2093
TOTALES Valores no cotizados - RV				820,26	820,26	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	3 336 583,24	-	3 347 484,12	10 900,88	US78464A6073
INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	6 865 237,35	-	6 917 104,99	51 867,64	US81369Y7040
CONSUMER STAPLES SPDR	USD	3 612 097,42	-	3 716 941,20	104 843,78	US81369Y3080
SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	10 779 762,99	-	10 479 459,43	(300 303,56)	US81369Y4070
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		24 593 681,00		- 24 460 989,74	(132 691,26)	
TOTAL Cartera Exterior		227 869 165,48		- 236 799 707,94	8 930 542,46	

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD 125000	USD	236 643 829,52	236 287 406,83	14/03/2016
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	70 587 264,19	70 587 264,19	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		307 231 093,71	306 874 671,02	
Otros compromisos de compra				
PAR.SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	10 479 459,43	10 479 459,43	-
PAR.SPDR CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	USD	3 716 941,20	3 716 941,20	-
PAR.SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	3 347 484,12	3 347 484,12	-
TOTALES Otros compromisos de compra		17 543 884,75	17 543 884,75	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	22 288 819,36	22 288 819,36	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		22 288 819,36	22 288 819,36	
TOTALES		347 063 797,82	346 707 375,13	



CLASE 8.^a



OM0819413

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Anexo III. 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 admitidas cotización						
PRAXAIR INC	USD	75 424,97	-	113 817,72	38 392,75	US74005P1049
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	170 769,12	-	188 996,56	18 227,44	US6745991058
OMNICOM GROUP	USD	31 851,36	-	58 517,46	26 666,10	US6819191064
OWENS-ILLINOIS INC	USD	12 887,25	-	13 383,20	495,95	US6907684038
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	28 379,67	-	57 653,31	29 273,64	US7010941042
PFIZER	USD	399 432,98	-	593 897,24	194 464,26	US7170811035
ALTRIA GROUP INC.	USD	215 581,17	-	293 822,29	78 241,12	US02209S1033
CONOCOPHILLIPS	USD	221 777,09	-	255 345,50	33 568,41	US20825C1045
PVH CORP	USD	26 988,45	-	31 777,04	4 788,59	US6936561009
PULTE GROUP INC	USD	16 864,05	-	21 831,99	4 967,94	US7458671010
PITNEY BOWES INC	USD	15 035,91	-	14 863,38	(172,53)	US7244791007
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	19 783,93	-	23 162,70	3 378,77	US7292511083
LOWE S	USD	252 092,31	-	376 857,01	124 764,70	US5486611073
PPG INDUSTRIES	USD	30 176,51	-	95 705,59	65 529,08	US6935061076
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	36 919,42	-	92 208,20	55 288,78	US6668071029
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	63 065,23	-	103 914,68	40 849,45	US7401891053
CITIGROUP INC	USD	384 331,09	-	493 285,19	108 954,10	US1729674242
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	33 283,62	-	43 673,82	10 390,20	US7433151039
RAYTHEON COMPANY	USD	45 455,54	-	101 016,18	55 560,64	US7551115071
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	12 167,44	-	24 123,47	11 956,03	US7703231032
RYDER SYSTEM INC	USD	7 435,60	-	15 960,66	8 525,06	US7835491082
SAFEWAY INC	USD	16 311,31	-	24 322,27	8 010,96	US7865142084
SCHLUMBERGER LTD	USD	631 022,26	-	692 441,98	61 419,72	AN8068571086
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	56 185,74	-	104 115,92	47 930,18	US8085131055
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	22 737,55	-	76 301,76	53 564,21	US8243481061
SNAP-ON INC	USD	9 144,99	-	26 782,41	17 637,42	US8330341012
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	113 254,20	-	148 302,23	35 048,03	US6934751057
MURPHY OIL	USD	25 273,92	-	25 342,98	69,06	US6267171022
ABBOTT LABORATORIES	USD	215 485,24	-	203 553,17	(11 932,07)	US0028241000
MARSH MCLENNAN	USD	47 792,78	-	93 663,52	45 870,74	US5717481023
MASCO CORPORATION	USD	17 788,25	-	27 011,34	9 223,09	US5745991068
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	179 966,83	-	200 575,03	20 608,20	US98310W1080
MATTEL INC	USD	24 126,90	-	31 430,26	7 303,36	US5770811025
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	242 600,23	-	276 680,31	34 080,08	US5801351017
MCGRAW-HILL FINANCIAL INC	USD	34 836,24	-	72 506,18	37 669,94	US5806451093



CLASE 8.^a



OM0819414

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
MEDTRONIC	USD	110 878,02	-	212 657,42	101 779,40	US5850551061
CVS CAREMARK CORP	USD	151 410,93	-	335 406,58	183 995,65	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	297 121,87	-	492 560,94	195 439,07	US589333Y1055
MICRON TECHNOLOGY	USD	63 774,06	-	112 724,09	48 950,03	US5951121038
NUCOR CORPORATION	USD	40 144,80	-	47 022,16	6 877,36	US6703461052
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	45 541,48	-	44 515,80	(1 025,68)	US6200763075
WELLS FARGO & CO	USD	501 535,74	-	783 049,01	281 513,27	US9497461015
MYLAN LABORATORIES	USD	22 838,22	-	63 403,30	40 565,08	US6285301072
BANK OF AMERICA CORP	USD	547 490,64	-	565 667,15	18 176,51	US0605051046
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	18 461,94	-	27 554,05	9 092,11	US50540R4092
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	6 986,00	-	14 907,55	7 921,55	US88033G4073
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	14 587,50	-	31 352,77	16 765,27	US6512291062
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	69 677,71	-	28 349,42	(41 328,29)	US6516391066
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	98 029,49	-	217 507,46	119 477,97	US90130A1016
NIKE	USD	258 508,65	-	371 560,42	113 051,77	US6541061031
NOBLE ENERGY INC	USD	43 750,49	-	51 387,97	7 637,48	US6550441058
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	53 085,38	-	101 998,61	48 913,23	US6558441084
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	85 859,19	-	101 502,36	15 643,17	SG9999006241
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	34 578,18	-	28 980,93	(5 597,25)	US8454671095
3M CO	USD	175 478,18	-	320 213,68	144 735,50	US88579Y1010
MICROSOFT CORPORATION	USD	717 822,36	-	1 150 822,96	433 000,60	US5949181045
BB&T CORP	USD	68 868,57	-	84 142,07	15 273,50	US0549371070
WHIRLPOOL CORP	USD	19 174,92	-	49 794,96	30 620,04	US9633201069
WILLIAMS COS INC/THE	USD	55 595,96	-	90 880,92	35 284,96	US9694571004
XEROX CORP	USD	27 848,89	-	45 175,79	17 326,90	US9841211033
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	48 330,25	-	103 279,93	54 949,68	US00724F1012
AMGEN INC	USD	149 520,19	-	363 858,24	214 338,05	US0311621009
APPLE INC	USD	1 979 424,87	-	1 987 346,28	7 921,41	US0378331005
AUTODESK INC	USD	22 935,60	-	41 048,43	18 112,83	US0527691069
CINTAS CORP	USD	9 681,42	-	22 818,43	13 137,01	US1729081059
CISCO SYSTEMS INC	USD	289 274,05	-	426 457,20	137 183,15	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	412 797,46	-	619 783,29	206 985,83	US20030N1019
WESTERN DIGITAL CORP	USD	22 729,68	-	73 188,57	50 458,89	US9581021055
KLA-TENCOR CORP.	USD	21 772,32	-	34 984,93	13 212,61	US4824801009
GRAHAM HOLDINGS CO	USD	7 003,80	-	13 562,11	6 558,31	US3846371041
NORDSTROM INC	USD	18 764,36	-	34 051,71	15 287,35	US6556641008



CLASE 8.ª



OM0819415

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORACLE CORP	USD	251 394,48	-	439 730,62	188 336,14	US68389X1054
PACCAR INC	USD	43 232,63	-	72 561,24	29 328,61	US6937181088
PERRIGO CO PLC	USD	45 710,37	-	67 277,06	21 566,69	IE00BGH1M568
SIGMA ALDRICH	USD	18 698,27	-	49 121,23	30 422,96	US8265521018
ST JUDE MEDICAL INC	USD	31 337,00	-	55 677,43	24 340,43	US7908491035
STRYKER CORPORATION	USD	45 495,18	-	84 817,29	39 322,11	US8636671013
TYSON FOODS	USD	14 593,46	-	35 318,23	20 724,77	US9024941034
ALTERA CORP	USD	25 313,75	-	34 313,80	9 000,05	US0214411003
APPLIED MATERIALS INC	USD	47 355,88	-	91 295,94	43 940,06	US0382221051
TIME WARNER	USD	268 670,46	-	386 429,27	117 758,81	US8873173038
BED BATH & BEYOND INC	USD	27 497,28	-	42 427,70	14 930,42	US0758961009
INTEL CORPORATION	USD	359 359,04	-	540 229,96	180 870,92	US4581401001
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	56 588,41	-	58 502,96	1 914,55	IE00BQRXQ92
LOEWS CORPORATION	USD	32 289,11	-	38 511,75	6 222,64	US5404241086
TRAVELERS COS INC/THE	USD	50 686,87	-	107 947,27	57 260,40	US89417E1091
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	28 756,58	-	45 180,48	16 423,90	US8545021011
PUBLIC STORAGE	USD	47 634,14	-	80 660,15	33 026,01	US74460D1090
SUNTRUST BANKS INC	USD	51 084,25	-	66 900,10	15 815,85	US8679141031
SYSCO CORPORATION	USD	50 809,63	-	70 030,08	19 220,45	US8718291078
TESORO CORP	USD	19 217,59	-	28 694,82	9 477,23	US8816091016
TEXAS INSTRUMENT	USD	91 471,51	-	171 614,69	80 143,18	US8825081040
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	63 585,53	-	150 241,35	86 655,82	US8835561023
TIFFANY AND COMPANY	USD	16 735,87	-	36 119,71	19 383,84	US8865471085
TXJ COMPANIES	USD	58 704,87	-	142 881,49	84 176,62	US8725401090
WEYERHAEUSER CO.	USD	31 322,85	-	57 007,57	25 684,72	US9621661043
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	6 783,13	-	16 867,39	10 084,26	US8919061098
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	22 139,71	-	87 191,39	65 051,68	US8447411088
UNION PACIFIC	USD	135 267,69	-	321 447,45	186 179,76	US9078181081
UNITED HEALTHCARE	USD	152 753,33	-	295 327,08	142 573,75	US91324P1021
UNITED TECHNOLOGIES	USD	192 625,50	-	294 146,82	101 521,32	US9130171096
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	35 094,29	-	40 733,19	5 638,90	US9139031002
UNUM GROUP	USD	16 429,98	-	26 721,56	10 291,58	US91529Y1064
MARATHON OIL CORP	USD	57 648,12	-	57 373,74	(274,38)	US5658491064
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	16 673,20	-	26 810,40	10 137,20	US92220P1057
VENTAS INC	USD	41 422,90	-	63 462,08	22 039,18	US92276F1003
VF CORP	USD	200 315,66	-	246 793,50	46 477,84	US9182041080



CLASE 8.ª



OM0819416

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VORNADO REALTY TRUST	USD	41 112,52	-	61 772,15	20 659,63	US9290421091
VULCAN MATERIALS	USD	20 609,36	-	28 518,63	7 909,27	US9291601097
WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	98 674,47	-	201 642,45	102 967,98	US9314271084
TORCHMARK CORPORATION	USD	10 214,84	-	21 264,64	11 049,80	US8910271043
COMERICA INC	USD	19 336,01	-	25 471,14	6 135,13	US2003401070
BOEING CO/THE	USD	148 729,18	-	261 888,18	113 159,00	US0970231058
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	36 238,85	-	52 812,75	16 573,90	US1011371077
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	207 443,05	-	294 265,78	86 822,73	US1101221083
CABOT OIL & GAS CORP	USD	13 735,88	-	37 146,32	23 410,44	US1270971039
CARNIVAL CORP	USD	216 296,58	-	229 155,27	12 858,69	PA1436583006
CATERPILLAR INC	USD	146 016,49	-	172 768,76	26 752,27	US1491231015
CENTURYLINK INC	USD	60 268,20	-	67 840,68	7 572,48	US1567001060
JPMORGAN CHASE & CO	USD	540 520,37	-	707 760,01	167 239,64	US46625H1005
CHEVRON CORP	USD	806 258,77	-	1 012 843,95	206 585,18	US1667641005
CHUBB CORP/THE	USD	39 302,04	-	74 821,80	35 519,76	US1712321017
CIGNA CORP	USD	30 905,82	-	81 645,91	50 740,09	US1255091092
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	36 948,58	-	54 100,20	17 151,62	US44107P1049
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	16 427,45	-	30 039,75	13 612,30	US19122T1097
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	419 975,40	-	823 077,99	403 102,59	US0846707026
CA INC	USD	21 914,33	-	29 342,12	7 427,79	US12673P1057
COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	17 063,32	-	27 512,16	10 448,84	US2053631048
CORNING INC	USD	62 828,60	-	89 008,26	26 179,66	US2193501051
CSX CORP	USD	65 605,61	-	108 897,35	43 291,74	US1264081035
CUMMINS INC	USD	36 252,07	-	74 109,01	37 856,94	US2310211063
DANAHER CORP	USD	98 171,59	-	157 108,14	58 936,55	US2358511028
TARGET CORP	USD	270 072,62	-	315 992,37	45 919,75	US87612E1064
DEERE & CO	USD	65 291,17	-	95 340,90	30 049,73	US2441991054
WALT DISNEY CO/THE	USD	173 210,64	-	447 276,49	274 065,85	US2546871060
DOVER CORP	USD	24 503,99	-	35 918,53	11 414,54	US2600031080
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	109 496,75	-	153 939,99	44 443,24	US2605431038
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	9 976,85	-	20 097,79	10 120,94	US35906A1088
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	57 150,75	-	100 946,67	43 795,92	US0394831020
AFLAC INC	USD	62 118,72	-	83 201,85	21 083,13	US0010551028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	47 014,53	-	83 198,73	36 184,20	US0091581068
AIRGAS INC	USD	14 897,09	-	26 557,49	11 660,40	US0093631028
ALLERGAN INC/UNITED STATES	USD	65 274,75	-	189 921,52	124 646,77	US0184901025



OM0819417

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HONEYWELL INC.	USD	121 649,40	-	235 096,18	113 446,78	US4385161066
ALCOA INC.	USD	51 318,80	-	56 477,45	5 158,65	US0138171014
AMERICAN EXPRESS	USD	142 903,01	-	251 817,93	108 914,92	US0258161092
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	283 705,27	-	240 282,57	(43 422,70)	US0268747849
HESS CORP	USD	34 839,50	-	58 078,67	23 239,17	US42809H1077
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	101 402,38	-	125 520,13	24 117,75	US0325111070
ANALOG DEVICES INC	USD	31 962,89	-	52 444,67	20 481,78	US0326541051
BLOCK H & R INC	USD	14 591,79	-	27 861,97	13 270,18	US0936711052
APACHE CORP	USD	93 342,35	-	72 094,91	(21 247,44)	US0374111054
BEST BUY CO INC	USD	28 383,45	-	34 018,21	5 634,76	US0865161014
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	75 352,90	-	120 573,95	45 221,05	US0530151036
AUTOZONE INC	USD	220 386,06	-	252 755,39	32 369,33	US0533321024
AVERY DENNISON CORP	USD	10 444,09	-	14 620,42	4 176,33	US0536111091
AVON PRODUCTS INC	USD	34 821,02	-	12 268,83	(22 552,19)	US0543031027
BAKER HUGHES INC.	USD	53 365,15	-	73 352,87	19 987,72	US0572241075
BALL CORP	USD	12 173,14	-	28 394,18	16 221,04	US0584981064
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	93 409,59	-	138 035,73	44 626,14	US0640581007
CR BARD INC	USD	17 990,14	-	37 454,30	19 464,16	US0673831097
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	81 213,97	-	119 381,50	38 167,53	US0718131099
BECTON DICKINSON AND CO	USD	39 314,74	-	80 274,11	40 959,37	US0758871091
BEMIS CO INC	USD	8 571,37	-	13 562,72	4 991,35	US0814371052
ECOLAB INC	USD	39 903,84	-	84 737,18	44 833,34	US2788651006
AON PLC	USD	35 548,52	-	82 837,39	47 288,87	GB00B5BT0K07
JOHNSON & JOHNSON	USD	549 406,51	-	886 752,57	337 346,06	US4781601046
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	121 865,95	-	203 483,57	81 617,62	US2635341090
HEWLETT PACKARD	USD	140 715,91	-	225 187,67	84 471,76	US4282361033
HOME DEPOT INC	USD	336 769,00	-	596 234,62	259 465,62	US4370761029
STARWOOD HOTELS	USD	27 107,89	-	43 549,10	16 441,21	US85590A4013
HUMANA INC	USD	28 316,61	-	66 590,71	38 274,10	US4448591028
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	51 983,64	-	103 854,80	51 871,16	US4523081093
INGERSOLL RAND	USD	32 919,63	-	50 972,90	18 053,27	IE00B6330302
INTERPUBLIC GROUP	USD	181 735,22	-	196 658,66	14 923,44	US4606901001
IBM	USD	387 074,84	-	447 499,02	60 424,18	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	12 793,30	-	27 559,31	14 766,01	US4595061015
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	39 049,16	-	68 811,25	29 762,09	US4601461035
HCP INC	USD	45 871,12	-	60 731,04	14 859,92	US40414L1098



CLASE 8.ª



OM0819418

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JOHNSON CONTROLS	USD	61 883,44	-	96 797,85	34 914,41	US4783661071
HARRIS CORP	USD	13 020,31	-	22 613,93	9 593,62	US4138751056
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	30 727,90	-	40 440,51	9 712,61	US4851703029
KIMCO REALTY CP	USD	23 604,18	-	31 060,76	7 456,58	US49446R1095
KOHL'S	USD	31 559,27	-	37 581,70	6 022,43	US5002551043
KROGER CO/THE	USD	31 704,46	-	94 402,67	62 698,21	US5010441013
LEGG MASON	USD	12 986,07	-	16 363,52	3 377,45	US5249011058
LEGGETT & PLATT INC	USD	178 885,05	-	187 198,41	8 313,36	US5246601075
LENNAR	USD	185 277,58	-	197 900,57	12 622,99	US5260571048
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	24 383,63	-	21 363,40	(3 020,23)	US5272881047
ELI LILLY & CO	USD	135 415,89	-	203 943,92	68 528,03	US5324571083
LTD BRANDS	USD	194 326,56	-	235 325,30	40 998,74	US5017971046
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	25 448,19	-	45 277,16	19 828,97	US5341871094
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	16 137,34	-	8 555,38	(7 581,96)	US25271C1027
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	20 797,71	-	19 279,09	(1 518,62)	US4698141078
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	41 269,39	-	65 573,20	24 303,81	US3546131018
PERKINELMER INC	USD	24 927,40	-	58 994,35	34 066,95	US1567821046
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	7 603,43	-	14 853,44	7 250,01	US7140461093
EMERSON ELECTRIC CO	USD	123 378,58	-	181 410,25	58 031,67	US2686481027
EOG RESOURCES INC	USD	96 533,95	-	129 528,29	32 994,34	US2910111044
EQUIFAX INC.	USD	95 256,86	-	151 569,97	56 313,11	US26875P1012
XL GROUP PLC	USD	14 673,39	-	32 547,83	17 874,44	US2944291051
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	20 228,08	-	27 438,63	7 210,55	IE00B5LRL25
FAMILY DOLLAR STORES	USD	1 228 675,84	-	1 546 557,22	317 881,38	US30231G1022
FEDEX CORPORATION	USD	12 313,98	-	22 780,58	10 466,60	US3070001090
MACY'S INC	USD	70 285,66	-	138 638,09	68 352,43	US31428X1063
HELMERICH & PAYNE	USD	38 500,73	-	69 823,97	31 323,24	US55616P1049
FORD MOTOR CO	USD	14 789,34	-	24 292,99	9 503,65	US4234521015
EATON CORP PLC	USD	288 722,34	-	350 741,10	62 018,76	US3453708600
FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	USD	49 292,66	-	97 220,10	47 927,44	IE00B8KQ827
GANNET CORPORATION	USD	112 847,10	-	72 974,36	(39 872,74)	US35671D8570
GAP INC/THE	USD	16 731,39	-	21 664,45	4 933,06	US3647301015
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	28 775,20	-	34 696,53	5 921,33	US3647601083
GENERAL ELECTRIC CO	USD	66 856,85	-	131 475,56	64 618,71	US3695501086
GENUINE PARTS CO	USD	635 642,38	-	762 386,41	126 744,03	US3696041033
	USD	22 181,29	-	49 056,42	26 875,13	US3724601055



CLASE 8.ª



OM0819419

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	179 902,65	-	193 965,04	14 062,39	US3825501014
WW GRAINGER INC	USD	27 618,75	-	52 240,84	24 622,09	US3848021040
HALLIBURTON COMPANY	USD	121 891,88	-	100 565,71	(21 326,17)	US4062161017
HARLEY DAVIDSON INC	USD	27 562,57	-	43 085,73	15 523,16	US4128221086
HARMAN INTERNATIONAL	USD	182 356,42	-	193 044,10	10 687,68	US4130861093
JOY GLOBAL INC	USD	20 217,82	-	13 725,04	(6 492,78)	US4811651086
FMC CORP.	USD	14 178,80	-	22 811,53	8 632,73	US3024913036
MALLINCKRODT PLC	USD	38 325,07	-	44 930,86	6 605,79	IE00BBGT3753
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	43 071,27	-	64 024,61	20 953,34	US1011211018
AMPHENOL CORP	USD	19 732,78	-	50 740,45	31 007,67	US0320951017
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	41 345,04	-	64 090,29	22 745,25	US7237871071
VALERO ENERGY	USD	35 624,64	-	78 584,74	42 960,10	US91913Y1001
AMETEK INC	USD	33 107,88	-	38 884,51	5 776,63	US0311001004
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	19 051,90	-	32 751,34	13 699,44	US5024241045
XYLEM INC	USD	5 894,00	-	20 922,34	15 028,34	US98419M1009
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	13 278,74	-	76 905,89	63 627,15	US56585A1025
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	223 085,85	-	232 879,49	9 793,64	JE00B783TY65
WESTERN UNION CO/THE	USD	22 687,85	-	28 522,19	5 834,34	US9598021098
ABBVIE INC	USD	31 733,57	-	313 186,12	281 452,55	US00287Y1091
CARDINAL HEALTH INC	USD	45 489,52	-	81 729,10	36 239,58	US14149Y1082
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	212 393,06	-	215 551,17	3 158,11	VGG607541015
AMAZON COM. INC.	USD	260 589,55	-	353 432,62	92 843,07	US0231351067
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	23 701,96	-	33 111,84	9 409,88	US12541W2098
ACCENTURE PLC	USD	106 849,50	-	169 537,87	62 688,37	IE00B4BNMY34
YUM! BRANDS INC	USD	63 869,95	-	96 328,60	32 458,65	US9884981013
PROLOGIS	USD	50 971,74	-	64 685,90	13 714,16	US74340W1036
UNITED RENTALS INC	USD	42 324,38	-	39 201,38	(3 123,00)	US9113631090
VERISIGN	USD	9 807,54	-	19 266,55	9 459,01	US92343E1029
QUANTA SERVICES	USD	12 103,05	-	18 511,77	6 408,72	US74762E1029
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	55 045,81	-	79 023,57	23 977,76	US22822V1017
BROADCOM CORP	USD	49 663,63	-	70 078,56	20 414,93	US1113201073
NVIDIA CORPORATION	USD	22 603,40	-	31 035,43	8 432,03	US67066G1040
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	22 353,16	-	51 137,61	28 784,45	US5719032022
PHILLIPS 66	USD	10 602,39	-	120 465,37	109 862,98	US7185461040
LORILLARD INC	USD	31 887,37	-	68 140,25	36 252,88	US5441471019
CITRIX SYSTEMS INC	USD	25 078,04	-	31 530,25	6 452,21	US1773761002



CLASE 8.ª



OM0819420

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	16 711,96	-	39 121,10	22 409,14	US23918K1088
HARTFORD FINANCIAL	USD	44 006,98	-	56 125,30	12 118,32	US4165151048
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	56 664,45	-	110 098,22	53 433,77	US0153511094
IRON MOUNTAIN INC	USD	36 206,70	-	45 783,99	9 577,29	US4628461067
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	24 459,73	-	33 058,29	8 598,56	US30249U1016
ZIMMER HOLDINGS INC	USD	30 163,15	-	57 646,16	27 483,01	US98956P1021
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	27 179,54	-	65 344,52	38 164,98	IE00B58JVZ52
CBRE GROUP INC	USD	15 411,22	-	28 729,78	13 318,56	US12504L1098
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	105 216,17	-	254 985,61	149 769,44	US57636Q1040
GAMESTOP CORP	USD	9 252,78	-	11 452,66	2 199,88	US36467W1099
RALPH LAUREN CORP	USD	32 352,33	-	40 091,67	7 739,34	US7512121010
ESTEE LAUDER	USD	40 843,63	-	51 575,63	10 732,00	US5184391044
AFFILIATED MANAGERS	USD	42 944,15	-	47 182,95	4 238,80	US0082521081
KINDER MORGAN	USD	61 720,42	-	83 709,13	21 988,71	US49456B1017
YAHOO	USD	47 757,49	-	140 464,98	92 707,49	US9843321061
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	25 746,89	-	42 667,19	16 920,30	US74251V1026
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	16 802,75	-	12 442,23	(4 360,52)	US01741R1023
NIELSEN NV	USD	34 942,69	-	40 921,56	5 978,87	NL0009538479
STERICYCLE INC	USD	17 425,93	-	37 264,95	19 839,02	US8589121081
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	18 800,97	-	20 666,44	1 865,47	US2692464017
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	69 143,54	-	84 754,00	15 610,46	US6370711011
QUEST DIAG	USD	22 677,94	-	29 095,69	6 417,75	US74834L1008
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	25 837,03	-	46 133,26	20 296,23	US7739031091
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	60 749,32	-	117 718,93	56 969,61	US03027X1000
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	48 757,98	-	69 941,04	21 183,06	US46120E6023
CARMAX INC	USD	19 302,36	-	43 908,88	24 606,52	US1431301027
MOSAIC CO/THE	USD	61 562,05	-	61 494,18	(67,87)	US61945C1036
SEALED AIR CORP	USD	11 146,27	-	27 351,01	16 204,74	US81211K1007
GOOGLE INC	USD	610 433,28	-	453 463,72	(156 969,56)	US38259P5089
GOOGLE INC	USD	-	-	449 823,43	449 823,43	US38259P7069
RED HAT INC	USD	22 409,34	-	39 311,84	16 902,50	US7565771026
HUDSON CITY BANCORP	USD	14 311,85	-	14 644,43	332,58	US4436831071
GENWORTH FINANCIAL INC.	USD	24 206,28	-	12 693,54	(11 512,74)	US37247D1063
NETFLIX.COM INC	USD	31 818,35	-	61 827,30	30 008,95	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	38 620,91	-	41 040,67	2 419,76	US00846U1016
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	42 628,68	-	55 081,21	12 452,53	US0185811082



CLASE 8.ª



OM0819421

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	41 128,35	-	43 766,37	2 638,02	US7591EP1005
ANTHEM INC	USD	52 877,03	-	103 649,64	50 772,61	US0367521038
HOSPIRA INC.	USD	16 310,30	-	31 079,94	14 769,64	US4410601003
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	27 757,46	-	20 359,51	(7 397,95)	US88076W1036
DEVON ENERGY CORP	USD	70 390,75	-	70 769,44	378,69	US25179M1036
JUNIPER NETWORKS	USD	25 779,27	-	26 949,46	1 170,19	US48203R1041
EXPEDIA INC	USD	179 929,90	-	189 128,47	9 198,57	US30212P3038
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	16 775,49	-	15 317,12	(1 458,37)	US25470F1049
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	-	-	27 699,99	27 699,99	US25470F3029
BLACKROCK INC	USD	66 263,80	-	135 633,60	69 369,80	US09247X1019
NASDAQ OMX GROUP	USD	8 037,18	-	17 043,28	9 006,10	US6311031081
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	338 632,41	-	382 537,85	43 905,44	US7181721090
TIME WARNER CABLE INC	USD	40 755,41	-	127 426,16	86 670,75	US88732J2078
COVIDIEN PLC	USD	66 524,49	-	138 962,68	72 438,19	IE00B68SQD29
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	19 843,67	-	40 767,54	20 923,87	US1252691001
VIACOM INC	USD	41 501,88	-	86 131,49	44 629,61	US92553P2011
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	88 502,31	-	101 499,01	12 996,70	NL0009434992
CME GROUP INC	USD	59 355,02	-	84 179,13	24 824,11	US12572Q1058
F5 NETWORKS	USD	19 689,49	-	29 111,42	9 421,93	US3156161024
SANDISK	USD	25 625,05	-	66 074,40	40 449,35	US80004C1018
ADT CORP	USD	-	-	18 952,99	18 952,99	US00101J1060
NEWS CORP CLASS A	USD	170 496,78	-	194 240,78	23 744,00	US65249B1098
CONSOL ENERGY INC	USD	24 690,96	-	23 387,09	(1 303,87)	US20854P1093
ZOETIS INC	USD	42 015,16	-	64 828,16	22 813,00	US98978V1035
ALLEGION PLC	USD	-	-	16 041,82	16 041,82	IE00BFR3W74
AETNA INC	USD	35 580,40	-	94 701,10	59 120,70	US00817Y1082
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	20 079,07	-	30 569,41	10 490,34	US7607591002
EBAY INC	USD	111 215,23	-	190 572,17	79 356,94	US2786421030
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	165 617,64	-	238 838,48	73 220,84	US38141G1040
NAVIENT CORP	USD	-	-	27 253,04	27 253,04	US63938C1080
ASSURANT INC	USD	8 175,92	-	14 703,66	6 527,74	US04621X1081
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	251 987,12	-	346 767,44	94 780,32	US7415034039
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	53 262,00	-	96 265,71	43 003,71	US1924461023
VERIVIT CORP	USD	-	-	1 671,81	1 671,81	US9234541020
CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	-	-	5 163,81	5 163,81	US13057Q1076
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	18 632,49	-	33 716,73	15 084,24	US00971T1016



CLASE 8.^a



OM0819422

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	41 128,35	-	43 766,37	2 638,02	US7591EP1005
ANTHEM INC	USD	52 877,03	-	103 649,64	50 772,61	US0367521038
HOSPIRA INC.	USD	16 310,30	-	31 079,94	14 769,64	US4410601003
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	27 757,46	-	20 359,51	(7 397,95)	US88076W1036
DEVON ENERGY CORP	USD	70 390,75	-	70 769,44	378,69	US25179M1036
JUNIPER NETWORKS	USD	25 779,27	-	26 949,46	1 170,19	US48203R1041
EXPEDIA INC	USD	179 929,90	-	189 128,47	9 198,57	US30212P3038
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	16 775,49	-	15 317,12	(1 458,37)	US25470F1049
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	-	-	27 699,99	27 699,99	US25470F3029
BLACKROCK INC	USD	66 263,80	-	135 633,60	69 369,80	US09247X1019
NASDAQ OMX GROUP	USD	8 037,18	-	17 043,28	9 006,10	US6311031081
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	338 632,41	-	382 537,85	43 905,44	US7181721090
TIME WARNER CABLE INC	USD	40 755,41	-	127 426,16	86 670,75	US88732J2078
COVIDIEN PLC	USD	66 524,49	-	138 962,68	72 438,19	IE00B68SQD29
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	19 843,67	-	40 767,54	20 923,87	US1252691001
VIACOM INC	USD	41 501,88	-	86 131,49	44 629,61	US92553P2011
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	88 502,31	-	101 499,01	12 996,70	NL0009434992
CME GROUP INC	USD	59 355,02	-	84 179,13	24 824,11	US12572Q1058
F5 NETWORKS	USD	19 689,49	-	29 111,42	9 421,93	US3156161024
SANDISK	USD	25 625,05	-	66 074,40	40 449,35	US80004C1018
ADT CORP	USD	-	-	18 952,99	18 952,99	US00101J1060
NEWS CORP CLASS A	USD	170 496,78	-	194 240,78	23 744,00	US65249B1098
CONSOL ENERGY INC	USD	24 690,96	-	23 387,09	(1 303,87)	US20854P1093
ZOETIS INC	USD	42 015,16	-	64 828,16	22 813,00	US98978V1035
ALLEGION PLC	USD	-	-	16 041,82	16 041,82	IE00BFRT3W74
AETNA INC	USD	35 580,40	-	94 701,10	59 120,70	US00817Y1082
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	20 079,07	-	30 569,41	10 490,34	US7607591002
EBAY INC	USD	111 215,23	-	190 572,17	79 356,94	US2786421030
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	165 617,64	-	238 838,48	73 220,84	US38141G1040
NAVIENT CORP	USD	-	-	27 253,04	27 253,04	US63938C1080
ASSURANT INC	USD	8 175,92	-	14 703,66	6 527,74	US04621X1081
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	251 987,12	-	346 767,44	94 780,32	US7415034039
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	53 262,00	-	96 265,71	43 003,71	US1924461023
VERITIV CORP	USD	-	-	1 671,81	1 671,81	US9234541020
CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	-	-	5 163,81	5 163,81	US13057Q1076
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	18 632,49	-	33 716,73	15 084,24	US00971T1016



CLASE 8.ª



OM0819423

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROCKWELL COLLINS	USD	21 938,43	-	34 349,83	12 411,40	US7743411016
STATE STREET CORPORATION	USD	56 887,14	-	99 971,90	43 084,76	US8574771031
FOSSIL GROUP INC	USD	191 092,18	-	189 260,82	(1 831,36)	US34988V1061
UNDER ARMOUR INC	USD	44 760,56	-	45 284,44	523,88	US9043111072
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	14 645,71	-	22 958,93	8 313,22	US1720621010
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	8 157,66	-	13 458,36	5 300,70	US12686C1099
D.R. HORTON INC	USD	16 813,40	-	25 226,78	8 413,38	US23331A1097
FLOWERVE CORPORATION	USD	12 353,58	-	24 623,73	12 270,15	US34354P1057
ELECTRONIC ARTS INC	USD	22 045,09	-	44 177,64	22 132,55	US2855121099
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	131 436,54	-	189 768,84	58 332,30	US30219G1085
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	38 156,08	-	21 038,83	(17 117,25)	GB00B4VLR192
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	23 531,86	-	26 175,57	2 643,71	US3021301094
FASTENAL COMPANY	USD	26 436,90	-	39 029,84	12 592,94	US3119001044
M&T BANK CORPORATION	USD	35 146,15	-	53 257,63	18 111,48	US55261F1049
PATTERSON COS INC	USD	8 900,72	-	14 111,70	5 210,98	US7033951036
FIFTH THIRD BANCORP	USD	42 085,79	-	51 104,83	9 019,04	US3167731005
INVESCO LTD	USD	40 134,17	-	51 407,60	11 273,43	BMG491BT1088
GILEAD SCIENCES INC	USD	209 754,20	-	428 445,69	218 691,49	US3755581036
HASBRO INC	USD	10 859,86	-	18 950,70	8 090,84	US4180561072
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	17 804,09	-	25 838,67	8 034,58	US4461501045
HEALTH CARE REIT INC	USD	46 201,24	-	73 729,83	27 528,59	US42217K1060
BIOGEN IDEC INC	USD	168 150,74	-	240 976,47	72 825,73	US09062X1037
LINEAR TECHNOLOGY	USD	21 089,96	-	32 710,73	11 620,77	US5356781063
RANGE RESOURCES CORP	USD	24 789,18	-	28 314,66	3 525,48	US75281A1097
LAM RESEARCH CORP	USD	19 086,01	-	38 685,64	19 599,63	US5128071082
MOHAWK INDUSTRIES	USD	23 369,14	-	28 888,65	5 519,51	US6081901042
NABORS INDUSTRIES	USD	17 391,91	-	11 295,59	(6 096,32)	BMG6359F1032
NOBLE CORP	USD	22 688,42	-	12 666,89	(10 021,53)	GB00BFG3KF26
NORTHERN CORPORATION	USD	32 012,49	-	44 895,28	12 882,79	US6658591044
FISERV INC	USD	19 861,40	-	53 197,07	33 335,67	US3377381088
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	11 398,72	-	16 456,19	5 057,47	US03748R1014
FIRST SOLAR INC	USD	13 012,29	-	8 808,25	(4 204,04)	US3364331070
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	44 337,67	-	64 409,43	20 071,76	US0534841012
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	24 493,29	-	32 634,71	8 141,42	US8923561067
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	10 293,32	-	24 135,66	13 842,34	US8110651010
VISA INC	USD	163 996,41	-	388 091,32	224 094,91	US92826C8394



CLASE 8.ª



OM0819424

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	29 846,12	-	27 260,33	(2 585,79)	US5732841060
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	7 737,22	-	13 195,37	5 458,15	US26483E1001
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	20 337,42	-	40 634,44	20 297,02	US28176E1082
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	25 188,57	-	74 430,07	49 241,50	US03076C1062
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	86 075,00	-	125 146,22	39 071,22	US7443201022
UNITED PARCEL SERVICE	USD	143 589,57	-	235 105,91	91 516,34	US9113121068
SIMON PROPERTY GROUP	USD	102 815,89	-	170 216,66	67 400,77	US8288061091
CAREFUSION CORP	USD	11 536,58	-	36 191,75	24 655,17	US14170T1016
MACERICH CO/THE	USD	21 182,30	-	35 293,42	14 111,12	US5543821012
MCKESSON CORP.	USD	52 230,85	-	144 616,80	92 385,95	US58155Q1031
LOCKHEED MARTIN	USD	107 350,96	-	156 280,84	48 929,88	US5398301094
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	17 925,07	-	57 820,42	39 895,35	US03073E1055
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	25 593,54	-	30 464,74	4 871,20	US13342B1052
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	89 356,41	-	139 308,77	49 952,36	US14040H1059
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	52 724,56	-	55 051,44	2 326,88	US52729N3089
WATERS CORP	USD	16 194,39	-	28 412,30	12 217,91	US9418481035
DOLLAR TREE INC	USD	198 433,00	-	214 916,31	16 483,31	US2567461080
GENERAL MOTORS CO	USD	132 735,20	-	141 483,55	8 748,35	US37045V1008
DOLLAR GENERAL CORP	USD	214 160,56	-	237 103,03	22 942,47	US2566771059
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	189 205,01	-	195 364,69	6 159,68	US2371941053
CELGENE CORP	USD	83 340,30	-	268 920,68	185 580,38	US1510201049
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	49 699,05	-	52 588,01	2 888,96	US2971781057
ALLSTATE CORP/THE	USD	47 508,18	-	91 555,34	44 047,16	US0200021014
WINDSTEAM HOLDINGS INC	USD	17 856,17	-	14 933,84	(2 922,33)	US97382A1016
INTUIT INC.	USD	35 195,55	-	78 702,73	43 507,18	US4612021034
MORGAN STANLEY	USD	129 925,33	-	178 668,71	48 743,38	US6174464486
MICROCHIP TECH.	USD	18 720,62	-	27 177,29	8 456,67	US5950171042
ACE LTD	USD	65 660,23	-	115 921,96	50 261,73	CH0044328745
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	33 315,31	-	53 073,93	19 758,62	US3700231034
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	35 771,24	-	30 551,22	(5 220,02)	US1651671075
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	17 860,70	-	60 172,61	42 311,91	US67103H1077
METLIFE	USD	120 440,10	-	182 918,77	62 478,67	US59156R1086
MONSANTO COMPANY	USD	95 660,31	-	173 869,68	78 209,37	US61166W1018
COACH INC	USD	40 741,48	-	31 009,64	(9 731,84)	US1897541041
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	19 750,55	-	34 042,26	14 291,71	US2774321002
GARMIN LTD	USD	14 230,87	-	19 516,13	5 285,26	CH0114405324



CLASE 8.^a



OM0819425

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NETAPP INC	USD	33 080,45	-	39 804,88	6 724,43	US64110D1046
FLUOR CORPORATION	USD	22 230,59	-	28 710,97	6 480,38	US3434121022
FLIR SYSTEMS INC	USD	10 469,55	-	13 778,19	3 308,64	US3024451011
TRANSOCEAN INC	USD	39 883,40	-	18 768,93	(21 114,47)	CH0048265513
PETSMART INC	USD	187 964,00	-	193 894,65	5 930,65	US7167681060
EQUITY RESIDENTIAL	USD	52 170,03	-	78 131,81	25 961,78	US29476L1070
BORGWARNER INC	USD	26 194,72	-	37 737,61	11 542,89	US0997241064
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	73 907,02	-	64 664,32	(9 242,70)	US49271M1009
TE CONNECTIVITY LTD	USD	39 996,16	-	77 832,48	37 836,32	CH0102993182
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	28 035,48	-	90 980,50	62 945,02	US2547091080
TRIPADVISOR INC	USD	4 206,23	-	23 754,96	19 548,73	US8969452015
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	22 654,05	-	12 058,07	(10 595,98)	US6512901082
URBAN OUTFITTERS INC	USD	9 667,46	-	10 771,04	1 103,58	US9170471026
DELTA AIR LINES INC	USD	69 341,16	-	124 679,84	55 338,68	US2473617023
TOTALES Acciones admitidas cotización		37 278 377,54	-	54 557 711,16	17 279 333,62	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	1 974 832,14	-	1 955 917,11	(18 915,03)	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 974 832,14	-	1 955 917,11	(18 915,03)	
TOTAL Cartera Exterior		39 253 209,68	-	56 513 628,27	17 260 418,59	



CLASE 8.ª



OM0819426

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	13 738 865,98	13 738 922,75	20/03/2015
USD 125000	USD	52 058 844,93	52 029 007,67	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		65 797 710,91	65 767 930,42	
Otros compromisos de compra				
SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	1 955 917,11	1 955 917,11	-
TOTALES Otros compromisos de compra		1 955 917,11	1 955 917,11	
TOTALES		67 753 628,02	67 723 847,53	



CLASE 8.ª



OM0819427



CLASE 8.^a



0M0819428

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El crecimiento global se ha situado en 2015 en tasas algo inferiores al 3%, tras la revisión a la baja de las expectativas económicas de los países emergentes en el último semestre. Al impacto en el mundo emergente por la caída del precio del petróleo, se le unió la incertidumbre en China, con un crecimiento medio esperado del 6,9% y que podría caer al entorno del 6,5% en 2016. En el segundo semestre el petróleo (Brent) cae un 41% hasta 37\$/barril. La caída del precio de la energía benefició al mundo desarrollado, dando mayor capacidad adquisitiva a los consumidores y reduciendo los costes empresariales. Sorprenden positivamente los datos macroeconómicos en Europa, que fijaba su crecimiento en el 1,5% en 2015 frente al 0,9% del año anterior. La economía estadounidense, por su parte, se ha mantenido sólida, con un crecimiento estimado para 2015 cercano al 2,5%, y con un buen comportamiento del empleo. Esto ha permitido a la FED iniciar la primera subida de tipos en 9 años, aunque avanzando a un ritmo que será progresivo y dependiente de la marcha de la economía. Otro efecto de la caída del precio de la energía ha sido la contención de la inflación, lo que explica el aumento de los estímulos por parte del BCE, generándose así una importante divergencia entre la política monetaria de la FED y del BCE. El euro se deprecia un 2.6% en el segundo semestre, cierra en 1.087, y acumula una caída del 10.2% en el 2015.

En renta variable, los mercados desarrollados continúan manteniendo el liderazgo sobre los emergentes, en moneda local y más especialmente en dólares debido al retroceso de sus divisas. Entre los mercados desarrollados destaca en el semestre el retroceso experimentado por Japón y Europa frente al S&P 500 (en moneda local Japón -5,12%, Eurostoxx50 -3,93% vs S&P 500 +0,15%). Pese a ello, en el cómputo anual son Japón y Europa los que finalizan en cabeza, aunque bastante por debajo de sus respectivos máximos anuales (en moneda local Japón +10,97%, Eurostoxx50 +7,37% y S&P 500 +1,38%). En Europa, España y Grecia son las plazas más rezagadas en el segundo semestre (Ibex -9,91% y Grecia -20,65%). En emergentes destaca el mal comportamiento de China (-16,35%) afectado por la devaluación del yuan en agosto, pese a lo cual en dólares Asia consigue quedar por delante de Europa Emergente debido al mal comportamiento de Polonia y Turquía y el retroceso de sus divisas, tanto en el último semestre como en el cómputo anual. A nivel regional, Latam es la más castigada entre las bolsas emergentes (Brasil -18,33%). En cuanto a sectores, es destacable el retroceso experimentado en el segundo semestre por el sector de consumo cíclico (en yenes -11,07%) vs. el comportamiento positivo del consumo no cíclico (+5,83%). Destaca positivamente también el sector farmacéutico (+8,58%). Por el lado negativo hay fuertes caídas en industriales, materiales, eléctricas, financieras y energía. Con estos movimientos, el año termina con fuertes subidas en el sector de salud (+35,92%) y consumo no cíclico (+31,23%). Por el lado negativo destaca el retroceso de energía (-7,67%).



CLASE 8.^a



0M0819429

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El fondo mantiene una posición neutra en renta variable. El segundo semestre primó una visión más positiva para la renta variable, pero según se han ido desarrollando las incertidumbres respecto al crecimiento global y los temores sobre China, la visión se ha vuelto más neutra para la bolsa de EE.UU. Respecto a sectores, en el fondo hay un mayor peso en el sector financiero, tecnología y energía, y un menor peso en el sector industrial y en el consumo no cíclico. El patrimonio del fondo aumentó un 398,80% en el periodo y al igual que el número de partícipes en 357,69%. El impacto de los gastos soportados por el fondo fue de un 1,22% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo fue del -3,24%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,17% y la rentabilidad del índice de referencia fue de un

-0,79%. Por último, la volatilidad del fondo fue del 19,12%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 18,35%.

En cuanto a perspectivas, pensamos que en el 2016 se van a repetir episodios de volatilidad del 2015. El fondo se muestra en dirección neutro y tratará de aprovechar las oportunidades ocasionadas para incrementar las apuestas. Por sectores pensamos que el año 2016 en un entorno de subida de tipos de interés en EE.UU., y de fortaleza de dólar los más beneficiados serán el sector financiero, tecnológico y consumo cíclico. Unos tipos de interés más altos contribuirán positivamente a los márgenes de las empresas financieras. Por otro lado en un escenario de recuperación y crecimiento de EE.UU. pensamos que las empresas aumentarán los gastos en tecnología. La estrategia en consumo cíclico se basa en que la mejora del ciclo propiciará subida de sueldos y mejorará la capacidad adquisitiva del consumidor para gastar en bienes y servicios cíclicos.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de 25), de entre las cuáles y en base a unos criterios, que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos de mercado que pueden condicionar su evolución futura, la solidez de la argumentación, así como la capacidad para analizar las interacciones globales y sectoriales y proponer estrategias de inversión en consonancia, seleccionan semestralmente 6 proveedores de servicios de análisis que se identifican cómo generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas.



CLASE 8.^a



0M0819430

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, datos sobre mercados emergentes con acceso limitado a la información local...). La posibilidad de disponer de esta fuente de información, especialmente en aquellos mercados que no se encuentran dentro del ámbito geográfico en el que están basados los gestores, permite realizar una toma de decisiones fundamentada y mucho más consistente que la que se derivaría de su trabajo único y exclusivo, favoreciendo la posibilidad de generar una rentabilidad superior para los partícipes y hacerlo con un manejo mucho más preciso de las distintas fuentes de riesgo globales que afectan a la cartera.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



OM0819431

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

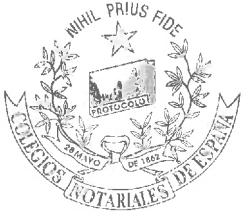
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

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



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

ANEXO I

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

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

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