

BBVA BOLSA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

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, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, 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, 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, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en las que se indica que durante el mes de Diciembre de 2016, como consecuencia de la fusión por absorción de CX Borsa Espanya, F.I., por BBVA Bolsa, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos de CX Borsa Espanya, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación CX Borsa Espanya, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29288

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a

IMPUESTO DE SUCESIONES



ON0413365

BBVA Bolsa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	190 835 015,60	163 751 822,25
Deudores	6 771 287,12	3 710 415,97
Cartera de inversiones financieras	175 494 777,45	141 038 378,71
Cartera interior	168 503 563,42	138 989 935,12
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	168 503 563,42	138 989 935,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 991 214,03	2 048 443,59
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 991 214,03	2 048 443,59
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 568 951,03	19 003 027,57
TOTAL ACTIVO	190 835 015,60	163 751 822,25

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

ON0413366

BBVA Bolsa, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	187 743 045,09	163 249 741,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	187 743 045,09	163 249 741,79
Capital	-	-
Partícipes	150 144 020,94	175 409 812,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 729 822,96	1 545 806,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	45 462 919,34	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(10 593 718,15)	(13 705 876,93)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	3 091 970,51	502 080,46
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 088 537,13	499 521,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	3 433,38	2 559,13
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	190 835 015,60	163 751 822,25
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	8 668 603,50	38 354 717,60
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 296 067,50	30 543 151,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	372 536,00	7 811 566,00
Otras cuentas de orden	92 041 080,88	69 103 815,57
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	92 041 080,88	69 103 815,57
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	100 709 684,38	107 458 533,17

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

ON0413367

BBVA Bolsa, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 365 904,39)	(4 784 791,52)
Comisión de gestión	(4 025 142,49)	(4 353 944,00)
Comisión de depositario	(349 998,43)	(387 017,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	9 236,53	(43 830,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 365 904,39)	(4 784 791,52)
Ingresos financieros	3 442 692,33	2 218 408,92
Gastos financieros	(36,97)	(1,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 009 630,79)	(982 933,26)
Por operaciones de la cartera interior	(3 351 921,58)	2 917 155,07
Por operaciones de la cartera exterior	1 342 290,79	(3 900 088,33)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	73,93	0,51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7 660 912,26)	(10 156 560,22)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4 845 891,06)	(2 265 599,56)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	253 928,17	(66 088,44)
Resultados por operaciones con derivados	(3 068 949,37)	(7 824 872,22)
Otros	-	-
Resultado financiero	(6 227 813,76)	(8 921 085,41)
Resultado antes de impuestos	(10 593 718,15)	(13 705 876,93)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(10 593 718,15)	(13 705 876,93)

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 2016.

BBVA Bolsa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 593 718,15)
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	(10 593 718,15)

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 2015	175 409 812,40	1 545 806,32	-	(13 705 876,93)	-	-	163 249 741,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	175 409 812,40	1 545 806,32	-	(13 705 876,93)	-	-	163 249 741,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 593 718,15)	-	-	(10 593 718,15)
Aplicación del resultado del ejercicio	(13 705 876,93)	-	-	13 705 876,93	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	25 572 750,03	-	-	-	-	-	25 572 750,03
Reembolsos	(35 274 887,71)	-	-	-	-	-	(35 274 887,71)
Remanente procedente de fusión	(1 857 776,858)	1 184 016,64	45 462 919,34	-	-	-	44 789 159,13
Saldos al 31 de diciembre de 2016	150 144 020,94	2 729 822,96	45 462 919,34	(10 593 718,15)	-	-	187 743 045,09



CLASE 8.^a



ON0413368

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 2016.

BBVA Bolsa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(13 705 876,93)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

(13 705 876,93)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	196 891 359,77	1 545 806,32	-	(2 045 351,01)	-	-	196 391 815,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	196 891 359,77	1 545 806,32	-	(2 045 351,01)	-	-	196 391 815,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(13 705 876,93)	-	-	(13 705 876,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 045 351,01)	-	-	2 045 351,01	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	56 621 213,11	-	-	-	-	-	56 621 213,11
Reembolsos	(76 057 409,47)	-	-	-	-	-	(76 057 409,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	175 409 812,40	1 545 806,32	-	(13 705 876,93)	-	-	163 249 741,79



CLASE 8.^a



ON0413369



CLASE 8.^a



0N0413370

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de abril de 1988 bajo la denominación social de Fondpostal Renta Variable, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de enero de 2004. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 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 12 de septiembre de 1988 con el número 131, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Con fecha 30 de septiembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de CX Borsa Espanya, F.I. por BBVA Bolsa, F.I.

Según los estados financieros del día 2 de diciembre de 2016, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- CX Borsa Espanya, F.I. 2,0737

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de CX Borsa Espanya, F.I., recibirá por cada una de sus participaciones 2,0737 participaciones de BBVA Bolsa, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, BBVA Bolsa, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CX Borsa Espanya, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación CX Borsa Espanya, F.I.



CLASE 8.^a



0N0413371

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de BBVA Bolsa, F.I. recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de BBVA Bolsa, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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

Durante el ejercicio 2015 y parte del ejercicio 2016 el depositario del Fondo ha sido Banco Depositario BBVA, S.A. hasta la fusión por absorción por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre de 2016, y en la C.N.M.V. el 17 de noviembre de 2016.

BBVA ha desarrollado las funciones de entidad depositaria de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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



CLASE 8.^a



ON0413372

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 1,50% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a tres meses, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.

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.



CLASE 8.^a



0N0413373

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- Riesgo de crédito: representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.



CLASE 8.^a



0N0413374

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
 - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.



CLASE 8.^a



0N0413375

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.
- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.



CLASE 8.^a

IMPORTE



0N0413376

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



ON0413377

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 2016 y 2015.

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



ON0413378

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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



ON0413379

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 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



ON0413380

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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



ON0413381

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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.

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0N0413382

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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.



CLASE 8.^a



ON0413383

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	1 063 511,02	3 277 432,56
Administraciones Públicas deudoras	779 261,48	430 666,41
Operaciones pendientes de liquidar	4 741 765,22	0,04
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	562,00	2 316,96
Otros – Retrocesión comisiones	186 187,40	-
	6 771 287,12	3 710 415,97

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	649 978,83	430 666,41
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	129 282,65	-
	779 261,48	430 666,41

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	3 002 445,51	369 049,00
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	8 005,21	86 906,68
Otros	78 086,41	43 565,65
	3 088 537,13	499 521,33



CLASE 8.^a



ON0413384

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	168 503 563,42	138 989 935,12
Instrumentos de patrimonio	168 503 563,42	138 989 935,12
Cartera exterior	6 991 214,03	2 048 443,59
Instrumentos de patrimonio	6 991 214,03	2 048 443,59
	175 494 777,45	141 038 378,71

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BBVA y Banco Depositario BBVA, S.A., respectivamente.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 0,20% y el 0,00%.



CLASE 8.^a



ON0413385

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>187 743 045,09</u>	<u>163 249 741,79</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 508 963,45</u>	<u>6 964 500,51</u>
Valor liquidativo por participación	<u>22,06</u>	<u>23,44</u>
Número de partícipes	<u>13 095</u>	<u>10 984</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>92 041 080,88</u>	<u>69 103 815,57</u>
	<u>92 041 080,88</u>	<u>69 103 815,57</u>



CLASE 8.^a



ON0413386

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, 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



ON0413387

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 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 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Bolsa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON0413388

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	6 573 018,02	-	7 708 733,74	1 135 715,72	ES0144580Y14
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	3 527 825,28	-	3 743 563,17	215 737,89	ES0113211835
NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	6 682 228,07	-	6 083 751,25	(598 476,82)	ES0161560018
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	6 503 830,94	-	6 721 560,03	217 729,09	ES0118594417
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	4 822 936,79	-	4 854 164,04	31 227,25	ES0111845014
ACERINOX SA	EUR	7 595 537,11	-	8 647 647,64	1 052 110,53	ES0132105018
INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	6 193 561,10	-	6 359 316,24	165 755,14	ES0139140174
SACYR	EUR	3 151 974,23	-	3 552 610,50	400 636,27	ES0182870214
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR	6 593 307,98	-	5 813 112,48	(780 195,50)	ES0126775032
ALMIRALL SA	EUR	7 176 683,81	-	7 757 944,56	581 260,75	ES0157097017
GRIFOLS S.A.	EUR	3 244 956,27	-	3 327 751,10	82 794,83	ES0171996095
GRIFOLS S.A.	EUR	6 566 126,25	-	6 794 609,92	228 483,67	ES0171996087
TELEFONICA SA	EUR	6 552 352,62	-	5 867 328,60	(685 024,02)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	10 649 545,84	-	8 840 800,88	(1 808 744,96)	ES0177542018
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	4 527 107,27	-	5 784 584,24	1 257 476,97	ES0113900J37
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	1 903 460,29	-	2 035 506,10	132 045,81	ES0167050915
CAIXABANK, S.A	EUR	6 899 900,47	-	7 985 280,62	1 085 380,15	ES0140609019
ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	5 899 069,76	-	6 419 471,89	520 402,13	ES0109427734
FEEROVIAL	EUR	5 458 874,85	-	5 158 866,24	(300 008,61)	ES0118900010
PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	2 051 396,01	-	2 128 972,55	77 576,54	ES0105131009
TALGO, S.A	EUR	4 347 868,99	-	3 156 595,58	(1 191 273,41)	ES0105065009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	902 176,31	-	801 834,87	(100 341,44)	ES0105066007
GAS NATURAL SDG SA	EUR	3 466 199,41	-	3 448 194,39	(18 005,02)	ES0116870314
INDITEX	EUR	6 626 335,79	-	7 714 740,27	1 088 404,48	ES0148396007
EUSKALTEL SA	EUR	7 746 121,26	-	7 062 199,22	(683 922,04)	ES0105075008
BANKIA, S.A.	EUR	4 813 671,17	-	5 064 372,85	250 701,68	ES0113307021
AENA AEROPUERTOS SA	EUR	1 832 397,86	-	1 897 427,75	65 029,89	ES0105046009
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	9 686 693,98	-	10 586 128,66	899 434,68	ES0143416115
PESCANOVA, S.A.	EUR	133 753,62	-	240,00	(133 513,62)	ES0169350016
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1 800 240,07	-	2 108 764,52	308 524,45	ES0105130001
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	836 419,94	-	1 109 215,13	272 795,19	ES0105630315
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	9 326 133,96	-	9 968 274,39	642 140,43	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		164 091 705,32		- 168 503 563,42	4 411 858,10	
TOTAL Cartera Interior		164 091 705,32		- 168 503 563,42	4 411 858,10	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	1 613 344,79	-	1 711 933,79	98 589,00	PTCTT0AM0001
APERAM	EUR	1 147 055,19	-	1 480 070,18	333 014,99	LU0569974404
ARCELORMITTAL	EUR	1 210 806,93	-	1 005 357,72	(205 449,21)	LU0323134006
NAVIGATOR CO SAVTHE	EUR	1 597 905,61	-	1 971 642,08	373 736,47	PTPTI0AM0006
SONAE	EUR	891 318,67	-	822 210,26	(69 108,41)	PTSON0AM0001
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 460 431,19	-	6 991 214,03	530 782,84	
TOTAL Cartera Exterior		6 460 431,19	-	6 991 214,03	530 782,84	



CLASE 8.^a



ON0413389

BBVA Bolsa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TELEFONICA SA 101	EUR	3 006 517,50	3 006 517,50	17/03/2017
BANCO SANTANDER SA 100	EUR	5 289 550,00	5 289 550,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		8 296 067,50	8 296 067,50	
Futuros vendidos				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	372 536,00	372 536,00	20/01/2017
TOTALES Futuros vendidos		372 536,00	372 536,00	
TOTALES		8 668 603,50	8 668 603,50	



CLASE 8.^a



ON0413390

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	9 172 609,38	-	11 585 777,85	2 413 168,47	ES0177542018
ENAGAS SA	EUR	2 177 425,42	-	2 222 558,00	45 132,58	ES0130960018
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	2 345 634,51	-	2 856 470,49	510 835,98	ES0130625512
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	6 674 671,41	-	6 438 917,19	(235 754,22)	ES0167050915
ACCIONA	EUR	2 376 424,58	-	2 696 232,60	319 808,02	ES0125220311
SACYR	EUR	6 862 767,76	-	3 207 908,44	(3 654 859,32)	ES0182870214
TELEFONICA SA	EUR	3 245 115,54	-	2 786 591,33	(458 524,21)	ES0178430E18
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4 567 279,25	-	5 271 042,92	703 763,67	ES0105025003
REPSOL YPF SA	EUR	2 548 646,95	-	2 456 356,76	(92 290,19)	ES0173516115
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1 582 602,71	-	1 793 597,88	210 995,17	ES0105066007
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	7 941 872,40	-	5 658 852,71	(2 283 019,69)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	7 721 085,02	-	6 278 989,12	(1 442 095,90)	ES0113211835
ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	2 809 342,63	-	2 157 488,88	(651 853,75)	ES0109427734
FEEROVIAL	EUR	2 767 058,95	-	3 456 528,55	689 469,60	ES0118900010
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4 589 683,87	-	3 869 848,55	(719 835,32)	ES0178165017
TALGO, S.A	EUR	2 457 805,50	-	1 513 024,82	(944 780,68)	ES0105065009
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	115 847,59	-	111 409,86	(4 437,73)	ES0673516979
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4 161 137,41	-	5 005 475,55	844 338,14	ES0105630315
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR	1 950 354,56	-	1 848 117,77	(102 236,79)	ES0152503035
BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	8 472 942,27	-	7 168 319,06	(1 304 623,21)	ES0113860A34
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	1 378 195,41	-	1 083 849,28	(294 346,13)	ES0142090317
CAIXABANK, S.A	EUR	9 019 758,37	-	8 299 653,62	(720 104,75)	ES0140609019
MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	754 479,84	-	912 342,90	157 863,06	ES0176252718
AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	3 938 236,05	-	4 239 377,00	301 140,95	ES0109067019
ACERINOX SA	EUR	3 097 882,44	-	2 883 080,47	(214 801,97)	ES0132105018
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	5 396 099,10	-	6 284 811,40	888 712,30	ES0143416115
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	6 076 063,25	-	6 263 810,85	187 747,60	ES0111845014
INDITEX	EUR	4 772 704,57	-	6 569 590,52	1 796 885,95	ES0148396007
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR	6 167 864,49	-	5 870 847,71	(297 016,78)	ES0126775032
INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	3 856 980,86	-	3 981 942,73	124 961,87	ES0139140042
GAS NATURAL SDG SA	EUR	2 649 181,47	-	2 522 282,46	(126 899,01)	ES0116870314
NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	3 225 626,42	-	3 212 848,80	(12 777,62)	ES0161560018



CLASE 8.^a



ON0413391

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	4 866 723,16	-	4 207 889,25	(658 833,91)	ES0118594417
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	196 680,85	-	40 050,27	(156 630,58)	LU1048328220
BANKIA, S.A.	EUR	4 652 938,00	-	4 234 049,53	(418 888,47)	ES0113307021
TOTALES Acciones admitidas cotización		144 589 721,99	-	138 989 935,12	(5 599 786,87)	
TOTAL Cartera Interior		144 589 721,99	-	138 989 935,12	(5 599 786,87)	



CLASE 8.^a



0N0413392

BBVA Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N0413393

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
APERAM	EUR	1 524 956,20	-	1 573 983,84	49 027,64	LU0569974404
ARCELORMITTAL	EUR	1 297 510,62	-	474 459,75	(823 050,87)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 822 466,82	-	2 048 443,59	(774 023,23)	
TOTAL Cartera Exterior		2 822 466,82	-	2 048 443,59	(774 023,23)	

BBVA Bolsa, F.I.

Anexo IV. 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				
BANCO SANTANDER 100	EUR	15 334 902,00	15 334 902,00	18/03/2016
BBVA 100	EUR	3 505 824,00	3 505 824,00	18/03/2016
TELEFONICA S.A. 101	EUR	11 702 425,60	11 702 425,60	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		30 543 151,60	30 543 151,60	
Futuros vendidos				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	7 811 566,00	7 811 566,00	15/01/2016
TOTALES Futuros vendidos		7 811 566,00	7 811 566,00	
TOTALES		38 354 717,60	38 354 717,60	



CLASE 8.^a



ON0413394



CLASE 8.^a



0N0413395

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En EE.UU., el crecimiento del primer trimestre decepcionó afectado por un menor consumo personal al que se unió el menor dinamismo del mercado laboral que se encontraba ya en niveles de plena capacidad. La Reserva Federal interrumpió la normalización de tipos, sin subidas de éstos durante la primera mitad de 2016. En la eurozona, a las compras de bonos públicos se unió a partir de junio un nuevo programa de bonos corporativos y nuevas rondas de financiación bancaria a largo plazo. Durante la última parte del semestre la estabilización de los datos macro permitió a las principales bolsas permanecer dentro de unos rangos relativamente estables. Con el Brexit, sin embargo, los mercados rompieron a la baja los soportes de dichos rangos, si bien en los últimos días de junio se asistió a cierto rebote que ha permitido finalizar el periodo en positivo (+0,26% índice global), quedando prácticamente plano para el conjunto del año. Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguieron finalizar el semestre por delante de los desarrollados. En Europa los más castigados fueron los mercados periféricos, con caídas en el IBEX35 del 14.5% y en el FTSE MIB italiano del 24.4%.

En este complicado contexto de mercado el fondo BBVA Bolsa sufrió importantes caídas en la primera mitad del año (-17.8%), superior a la del índice de referencia Ibex 35. La desaceleración macroeconómica y el evento Brexit desembocaron en unas expectativas de menores tipos de interés a largo plazo, algo que aumentó la presión sobre los fundamentales del sector bancario. En este sentido, la exposición al mismo fue una de las principales detractoras de rentabilidad en el semestre. Por su parte, la decisión del Reino Unido de abandonar la UE afectó muy negativamente a compañías que teníamos en cartera como Ferrovial o especialmente IAG. Finalmente, la menor exposición a los sectores Utilities y Oil&Gas contribuyó al peor comportamiento relativo frente al índice de referencia, al ser éstos los que mejor comportamiento tuvieron durante el semestre. Por el lado positivo, Indra (donde se está viendo la consecución de su plan estratégico), Atresmedia (tras la mejora del sector publicitario televisivo) o Acerinox (por la mejoría del sector del acero inoxidable en USA), junto con empresas de calidad como Grifols o Colonial fueron los títulos que mayor rentabilidad aportaron en el periodo.



CLASE 8.^a



ON0413396

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El año 2016 cierra con un crecimiento económico modesto a nivel global (3%), decepcionando las previsiones de comienzo de año que esperaban cifras algo más altas. Esta decepción ha venido principalmente motivada por el crecimiento modesto de las economías desarrolladas, especialmente de EE.UU (1.6%), mucho más bajo que el de años precedentes y similar al de Europa. España ha destacado en el contexto europeo por su mayor dinamismo económico, cerrando el ejercicio con crecimientos en el entorno del 3,3%, y con expectativas de que dicho crecimiento diferencial se mantenga en el 2017 (crecimiento esperado del PIB español del 2,8% vs 1,9% de la eurozona). En cuanto a las economías emergentes, el crecimiento medio de 2016 se situó alrededor del 4% aunque con grandes divergencias entre zonas geográficas, destacando negativamente Latinoamérica (lastrada por Brasil). A pesar de este crecimiento modesto a nivel global, es destacable cierta aceleración económica observada en los últimos meses del año en la mayoría de geografías con parte de los indicadores más coyunturales.

En política monetaria, EE.UU. retoma la normalización monetaria con una subida de tipos en diciembre de 2016 y tres más proyectadas para 2017 tras 12 meses desde su último movimiento de tipos, mientras que el BCE emprendía a principios de año nuevas medidas de estímulo. El año 2016 ha venido marcado por los grandes eventos políticos, entre los que destacan el resultado favorable en referéndum de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y la victoria de Donald J. Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU. A pesar de las dudas iniciales del mercado, ni el Brexit ni la victoria de Trump han supuesto, hasta ahora, un deterioro serio en el apetito por el riesgo de los inversores. De hecho tras el impacto negativo inicial los mercados descartaron que se tratara de eventos sistémicos y empezaron a descontar un escenario reflacionista, que se ha visto apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política fiscal más acomodaticia y una relativamente favorable presentación de resultados empresariales. Todo ello ha favorecido la recuperación de las bolsas en la segunda mitad del año, que además se ha visto apoyada por el fin en las revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios. En este momento el consenso de analistas espera un crecimiento de beneficios en el entorno del 10% para las compañías del Ibex 35 en el año 2017.

En el segundo semestre del año el fondo BBVA Bolsa, F.I. se revalorizó un 14,5%, rentabilidad ligeramente inferior a la del índice de referencia IBEX 35 con dividendos. En la segunda mitad del año fue reseñable el avance experimentado por los sectores cíclicos, beneficiados por el escenario de reflación descontado por el mercado en el segundo semestre (energía, materiales básicos, industriales y tecnología), así como las empresas financieras (principalmente la banca, beneficiada por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental en EE.UU., y ante las expectativas de un entorno regulatorio menos restrictivo). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos sectores defensivos como farmacéuticas, consumo estable, telecomunicaciones y utilities.



CLASE 8.^a



ON0413397

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El comportamiento de los títulos de nuestro universo de inversión en estos meses ha sido muy dispar, estando marcado por la recuperación post-Brexit y las presentaciones de resultados. En este sentido, las compañías cíclicas fueron las que obtuvieron un mejor comportamiento. Por su lado, cabe destacar el comportamiento de algunas small caps como Sacyr (+52%), Global Dominion (+34%) o Navigator (+30%), que contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo. En el lado opuesto, nuestras posiciones en los valores con un perfil defensivo así como en sectores sensibles a los tipos de interés han tenido una actuación discreta impidiendo una mayor revalorización de la cartera. Éste es el caso de compañías como Grifols (-5.8%), Ferrovial (+0%) o Abertis (+3.4%). También DIA (-7%) supuso un lastre a la rentabilidad del fondo durante el semestre debido a unos resultados por debajo de lo esperado que volvieron a generar la desconfianza en el mercado sobre la sostenibilidad de su modelo de negocio.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 15,00% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 19,22%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,37% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,37% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 2,77%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -5,86%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 14,51%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,01% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,99. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 14,41%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 16,21%.

Con respecto a las perspectivas para el año 2017, el triunfo de Trump en las elecciones presidenciales americanas ha acelerado el reposicionamiento hacía un escenario de mayor crecimiento nominal, impulsado por políticas fiscales expansivas y expectativas de desregulación, en un contexto en el que los riesgos deflacionistas disminuyen de manera sustancial. Parece que entramos en una etapa de mejores expectativas para la renta variable, aunque el brusco movimiento de precios de muchos valores /sectores (la famosa rotación sectorial) ya parece haber descontado una parte no pequeña del mencionado nuevo entorno reflacionario. En este entorno de mercado seguimos buscando compañías con visibilidad de beneficios, que coticen a valoraciones razonables y que puedan beneficiarse de dicha aceleración del crecimiento global.



CLASE 8.ª



0N0413398

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.



CLASE 8.ª



ON0413399

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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 2016 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 2016, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



ON0413400

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

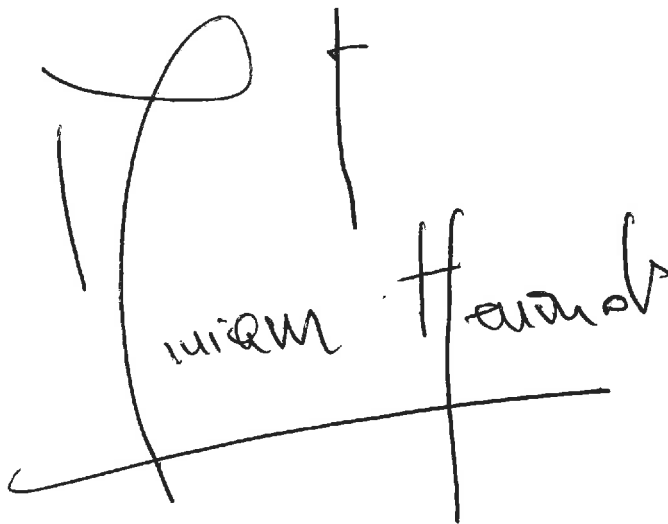
MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

- **Don Luis Manuel Megias Pérez** con D.N.I. 50310851-F.
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M.
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L.
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S.
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C.
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T.
- **Don Jose Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C.

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil diecisiete.

Libro Indicador nº 236 / 2017.

Handwritten signature of Miriam Herrando, consisting of a stylized 'M' and 'H' with a horizontal line across the bottom.



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Metrópolis Renta, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413365 al 0N0413400
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901589 al 0M9901622
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901369 al 0M9901403
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347267 al 0N0347300
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900501 al 0M9900560
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900841 al 0M9900871
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703610 al 0M2703646
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347335 al 0N0347370
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347143 al 0N0347204
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703758 al 0M2703790
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Retorno Absoluto F.I.	Serie 0M, números del 0M9900697 al 0M9900732
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900993 al 0M9901029
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901067 al 0M9901105
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900621 al 0M9900658
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901211 al 0M9901245
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M2703684 al 0M2703720
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9900903 al 0M9900947
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901281 al 0M9901324
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346861 al 0N0346895
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903479 al 0M9903513
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346931 al 0N0346972
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902317 al 0M9902349
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902383 al 0M9902415
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903349 al 0M9903383
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903549 al 0M9903583
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902831 al 0M9902862
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903681 al 0M9903713
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901779 al 0M9901812
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413123 al 0N0413152 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703884 al 0M2703915 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie 0M, números del 0M9902449 al 0M9902481 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901145 al 0M9901177 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie 0N, números del 0N0413183 al 0N0413212 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Serie 0M, números del 0M9901883 al 0M9901918 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703490 al 0M2703549 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa China, FI	Serie 0N, números del 0N0347077 al 0N0347109 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703824 al 0M2703853 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Decidida, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413437 al 0N0413475 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413515 al 0N0413552 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903619 al 0M9903649 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Unnim Garantit 6, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347015 al 0N0347045 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Serie 0N, números del 0N0346799 al 0N0346829 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Commodities, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900769 al 0M9900804 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Selección Emergentes, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901523 al 0M9901555 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901955 al 0M9901988 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902001 al 0M9902032 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903801 al 0M9903831 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413001 al 0N0413033 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902701 al 0M9902732 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903863 al 0M9903893 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413067 al 0N0413094 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413305 al 0N0413334 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902253 al 0M9902284 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903273 al 0M9903310 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413243 al 0N0413273 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903073 al 0M9903103 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902191 al 0M9902221 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903011 al 0M9903041 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.
BBVA Consolidación 85, F.I.
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI
BBVA Rendimiento España Positivo, FI
BBVA Rendimiento España F.I.
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.
BBVA Rendimiento España II F.I.

Serie OM, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie ON, números del 0N0414946 al 0N0414971