

BBVA BOLSA USA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OL2908091

BBVA Bolsa USA, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	107 847 915,26	108 666 389,19
Deudores	1 814 702,19	4 101 284,60
Cartera de inversiones financieras	100 575 738,06	99 083 844,37
Cartera interior	2 226 623,92	20 690 867,73
Valores representativos de deuda	2 226 623,92	20 690 867,73
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	98 349 114,14	78 392 778,23
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	98 349 114,14	71 770 492,51
Instituciones de Inversión Colectiva	-	6 619 855,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	2 429,95
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	198,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 457 475,01	5 481 260,22
TOTAL ACTIVO	107 847 915,26	108 666 389,19



CLASE 8.^a

ESTADO



0L2908092

BBVA Bolsa USA, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	107 625 837,18	108 593 900,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	<u>107 625 837,18</u>	<u>108 593 900,87</u>
Capital	-	-
Partícipes	95 044 063,51	106 916 541,85
Prima de emisión	-	-
Reservas	625 384,92	625 384,92
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11 956 388,75	1 051 974,10
(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	222 078,08	72 488,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	220 834,78	71 305,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,30	1 182,97
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	107 847 915,26	108 666 389,19
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	21 398 334,31	60 320 004,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	10 127 000,02	30 128 209,39
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11 271 334,29	30 191 795,58
Otras cuentas de orden	172 218 486,65	173 498 515,43
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	172 218 486,65	173 498 515,43
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	193 616 820,96	233 818 520,40



CLASE 8.^a

WTSB00000000



0L2908093

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</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>(3 250 774,67)</u>	<u>(2 898 103,36)</u>
Comisión de gestión	(2 678 722,11)	(2 447 391,67)
Comisión de depositario	(238 108,60)	(217 545,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(333 943,96)	(233 165,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 250 774,67)	(2 898 103,36)
Ingresos financieros	2 319 894,55	1 899 869,46
Gastos financieros	(3 963,72)	(10 030,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>8 652 460,55</u>	<u>2 266 097,98</u>
Por operaciones de la cartera interior	4 137,76	(5 620,59)
Por operaciones de la cartera exterior	8 648 322,79	2 271 718,57
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	23 218,28	179 115,28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>4 215 553,76</u>	<u>(384 975,12)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	741,48	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	689 007,79	(166 960,48)
Resultados por operaciones con derivados	3 525 804,49	(218 014,64)
Otros	-	-
Resultado financiero	15 207 163,42	3 950 077,46
Resultado antes de impuestos	11 956 388,75	1 051 974,10
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>11 956 388,75</u>	<u>1 051 974,10</u>

BBVA Bolsa USA, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11 956 388,75
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	11 956 388,75

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011		-	625 384,92	106 916 541,85	1 051 974,10	-	-	108 593 900,87
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		-	625 384,92	106 916 541,85	1 051 974,10	-	-	108 593 900,87
Total Ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	11 956 388,75	-	-	11 956 388,75
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	1 051 974,10	(1 051 974,10)	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	48 169 649,19	-	-	-	48 169 649,19
Suscripciones		-	-	(61 094 101,63)	-	-	-	(61 094 101,63)
Reembolsos		-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012		-	625 384,92	95 044 063,51	11 956 388,75	-	-	107 626 837,18



CLASE 8.^a



0L2908094

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 051 974,10
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	1 051 974,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010		-	625 384,92	76 819 573,74	10 679 804,63	-	-	88 124 763,29
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		-	625 384,92	76 819 573,74	10 679 804,63	-	-	88 124 763,29
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	1 051 974,10	-	-	1 051 974,10
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	10 679 804,63	(10 679 804,63)	-	-	-
Operaciones con partícipes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		-	-	63 936 749,03	-	-	-	63 936 749,03
Reembolsos		-	-	(44 519 585,55)	-	-	-	(44 519 585,55)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011		-	625 384,92	106 916 541,85	1 051 974,10	-	-	108 593 900,87



CLASE 8.^a



0L2908095



CLASE 8.^a



0L2908096

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa USA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria América, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 13 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 1997 con el número 974, 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 y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, 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.



CLASE 8.^a



0L2908097

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908098

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



0L2908099

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



0L2908100

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0L2908101

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908102

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908103

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0L2908104

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



0L2908105

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0L2908106

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	787 016,83	3 420 755,73
Administraciones Públicas deudoras	908 268,26	589 055,98
Operaciones pendientes de liquidar	112 673,67	91 472,89
Otros	6 743,43	-
	<u>1 814 702,19</u>	<u>4 101 284,60</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	627 375,69	280 475,78
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	280 892,57	308 580,20
	<u>908 268,26</u>	<u>589 055,98</u>



CLASE 8.^a



0L2908107

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	165 692,51	29 990,41
Otros	55 142,27	41 314,94
	<u>220 834,78</u>	<u>71 305,35</u>

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	<u>2 226 623,92</u>	<u>20 690 867,73</u>
Valores representativos de deuda	2 226 623,92	20 690 867,73
Cartera exterior	<u>98 349 114,14</u>	<u>78 392 778,23</u>
Instrumentos de patrimonio	98 349 114,14	71 770 492,51
Instituciones de Inversión Colectiva	-	6 619 855,77
Derivados	-	2 429,95
Intereses de la cartera de inversión	-	<u>198,41</u>
	<u>100 575 738,06</u>	<u>99 083 844,37</u>



CLASE 8.^a



OL2908108

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

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

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>107 625 837,18</u>	<u>108 593 900,87</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10 071 997,68</u>	<u>11 186 506,13</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,69</u>	<u>9,71</u>
Número de partícipes	<u>4 926</u>	<u>5 086</u>

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

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



CLASE 8.^a



0L2908109

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	172 218 486,65	173 498 515,43
	<u>172 218 486,65</u>	<u>173 498 515,43</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 172.218.486,65 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.^a



0L2908110

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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.

12. Otra información

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

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

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO DE INGRESOS DEL EJERCICIO 2012



0L2908111

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

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

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	385 741,60	-	385 744,71	3,11
BANCO BILBAO VIZCAY 00,300 2013-01-02	EUR	468 207,50	-	468 211,28	3,78
BANCO BILBAO VIZCAY 00,300 2013-01-02	EUR	438 975,40	-	438 978,94	3,54
BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	739 862,10	-	739 868,06	5,96
BANCO BILBAO VIZCAY 00,300 2013-01-02	EUR	193 819,36	-	193 820,93	1,57
TOTALES Adquisición temporal de activos		2 226 605,96	-	2 226 623,92	17,96
TOTAL Cartera Interior		2 226 605,96	-	2 226 623,92	17,96



CLASE 8.^a



0L2908112

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2908113

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
OWENS-ILLINOIS INC	USD	21 369,82	-	15 940,80	(5 429,02)
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	7 668,19	-	15 221,47	7 553,28
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	18 572,70	-	29 005,23	10 432,53
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	109 421,71	-	105 716,78	(3 704,93)
NEWS CORPORATION	USD	147 548,59	-	236 116,98	88 568,39
NIKE	USD	163 305,04	-	173 004,63	9 699,59
NISOURCE INC	USD	17 634,24	-	31 926,72	14 292,48
NOBLE ENERGY INC	USD	50 021,00	-	82 345,88	32 324,88
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	76 631,09	-	89 314,54	12 683,45
NORTHEAST UTILITIES	USD	41 754,99	-	55 582,94	13 827,95
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	69 586,80	-	75 664,17	6 077,37
WELLS FARGO & CO	USD	669 062,36	-	755 885,40	86 823,04
NUCOR CORPORATION	USD	62 355,84	-	62 335,31	(20,53)
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	278 679,41	-	281 498,02	2 818,61
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	138 813,76	-	133 357,10	(5 456,66)
PFIZER	USD	1 611 589,67	-	1 873 823,03	262 233,36
ABBOTT LABORATORIES	USD	340 973,67	-	464 755,36	123 781,69
PITNEY BOWES INC	USD	23 174,92	-	9 701,35	(13 473,57)
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	16 949,94	-	25 213,49	8 263,55
PULTE GROUP INC	USD	15 965,30	-	27 798,59	11 833,29
CONOCOPHILLIPS	USD	377 075,44	-	319 708,20	(57 367,24)
OMNICOM GROUP	USD	39 636,01	-	58 361,84	18 725,83
EXELON CORP	USD	155 313,31	-	114 714,34	(40 598,97)
ONEOK INC	USD	22 919,92	-	39 529,88	16 609,96
PEPSICO	USD	464 913,40	-	481 081,12	16 167,72
J.C. PENNEY COMPANY INC	USD	16 137,10	-	12 738,32	(3 398,78)
PPL CORPORATION	USD	68 831,02	-	75 011,77	6 180,75
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	36 962,53	-	57 425,02	20 462,49
PG&E CORP	USD	77 809,76	-	77 385,28	(424,48)
MYLAN LABORATORIES	USD	30 928,60	-	50 202,49	19 273,89
ALTRIA GROUP INC.	USD	199 091,28	-	288 166,22	89 074,94
LENNAR	USD	10 550,98	-	28 423,90	17 872,92
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	29 252,84	-	37 058,09	7 805,25
LOEWS CORPORATION	USD	52 489,37	-	57 958,16	5 468,79

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	23 925,98	-	21 703,08	(2 222,90)
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	29 794,33	-	33 104,38	3 310,05
LTD BRANDS	USD	20 395,98	-	51 118,81	30 722,83
LSI CORP	USD	11 373,60	-	17 971,31	6 597,71
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	19 804,04	-	21 330,33	1 526,29
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	40 141,04	-	51 266,57	11 125,53
LEGGETT & PLATT INC	USD	12 118,88	-	17 323,50	5 204,62
LEGG MASON	USD	14 465,90	-	14 047,18	(418,72)
KROGER CO/THE	USD	611 158,52	-	678 852,98	67 694,46
KOHL'S	USD	44 331,52	-	42 122,55	(2 208,97)
KIMCO REALTY CP	USD	28 077,62	-	35 582,92	7 505,30
KIMBERLY CLARK	USD	110 228,54	-	150 376,72	40 148,18
ELI LILLY & CO	USD	159 942,81	-	231 953,27	72 010,46
MEDTRONIC	USD	1 258 101,06	-	1 352 262,90	94 161,84
PPG INDUSTRIES	USD	38 216,60	-	93 429,80	55 213,20
MURPHY OIL	USD	45 753,35	-	52 354,13	6 600,78
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	55 621,76	-	71 843,79	16 222,03
3M CO	USD	239 832,90	-	268 274,02	28 441,12
MICRON TECHNOLOGY	USD	30 993,96	-	29 057,33	(1 936,63)
LOWE S	USD	123 844,74	-	183 352,50	59 507,76
CVS CAREMARK CORP	USD	915 297,18	-	985 044,60	69 747,42
BANK OF AMERICA CORP	USD	825 940,76	-	566 180,16	(259 760,60)
MCGRW-HILL COMPANIES	USD	33 933,50	-	69 006,21	35 072,71
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	397 654,27	-	401 404,68	3 750,41
MATTEL INC	USD	30 338,47	-	58 223,10	27 884,63
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	11 041,32	-	34 308,20	23 266,88
MASCO CORPORATION	USD	20 092,49	-	27 107,41	7 014,92
MARSH MCLENNAN	USD	56 231,25	-	84 560,41	28 329,16
MERCK & CO. INC.	USD	505 854,24	-	565 110,51	59 256,27
VENTAS INC	USD	54 318,71	-	86 060,95	31 742,24
TESORO CORP	USD	8 152,49	-	27 800,65	19 648,16
TEXAS INSTRUMENT	USD	172 754,60	-	159 546,40	(13 208,20)
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	81 830,77	-	106 050,03	24 219,26
TIFFANY AND COMPANY	USD	19 777,95	-	31 012,22	11 234,27
TXJ COMPANIES	USD	56 138,97	-	140 394,44	84 255,47



0L2908114

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2908115

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
TORCHMARK CORPORATION	USD	13 234,42	-	22 223,23	8 988,81
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	10 536,58	-	15 582,01	5 045,43
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	80 617,88	-	60 794,20	(19 823,68)
UNION PACIFIC	USD	216 360,63	-	271 123,38	54 762,75
UNITED HEALTHCARE	USD	849 352,70	-	956 719,04	107 366,34
UNITED TECHNOLOGIES	USD	305 962,25	-	312 226,49	6 264,24
UNUM GROUP	USD	25 635,18	-	26 579,74	944,56
MARATHON OIL CORP	USD	107 685,62	-	98 168,75	(9 516,87)
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	25 051,68	-	32 512,65	7 460,97
WASHINGTON POST CO/THE	USD	8 485,58	-	7 479,84	(1 005,74)
XEROX CORP	USD	44 971,55	-	40 310,58	(4 660,97)
WISCONSIN ENERGY CORP	USD	24 299,42	-	38 351,06	14 051,64
INTEGRYS ENERGY GROUP	USD	15 122,34	-	18 340,18	3 217,84
WILLIAMS COS INC/THE	USD	51 684,37	-	93 826,69	42 142,32
WHIRLPOOL CORP	USD	25 032,21	-	35 658,42	10 626,21
U.S. STEEL CORP.	USD	29 151,97	-	15 739,59	(13 412,38)
WESTERN DIGITAL CORP	USD	36 723,29	-	43 350,57	6 627,28
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	22 374,64	-	35 378,41	13 003,77
WALGREEN CO	USD	141 379,41	-	142 868,76	1 489,35
WAL-MART STORES INC	USD	428 978,87	-	517 508,74	88 529,87
VULCAN MATERIALS	USD	31 525,97	-	30 638,55	(887,42)
VORNADO REALTY TRUST	USD	55 130,11	-	61 413,08	6 282,97
VF CORP	USD	27 310,99	-	60 351,35	33 040,36
SYSCO CORPORATION	USD	69 016,79	-	83 743,02	14 726,23
WEYERHAEUSER CO.	USD	37 585,36	-	67 867,05	30 281,69
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	77 320,68	-	69 913,67	(7 407,01)
TERADYNE INC	USD	7 539,92	-	14 477,51	6 937,59
SCANA	USD	21 608,64	-	26 969,25	5 360,61
SAFEWAY INC	USD	22 819,47	-	19 581,60	(3 237,87)
RYDER SYSTEM INC	USD	9 190,34	-	11 513,86	2 323,52
ROWAN COS PLC	USD	13 389,74	-	17 742,51	4 352,77
SCHLUMBERGER LTD	USD	438 635,70	-	418 325,31	(20 310,39)
RAYTHEON COMPANY	USD	74 526,42	-	86 495,00	11 968,58
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	77 870,41	-	70 748,84	(7 121,57)
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	43 176,28	-	53 570,29	10 394,01

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PROCTER & GAMBLE	USD	789 038,41	-	846 886,94	57 848,53
CITIGROUP INC	USD	1 362 389,82	-	1 487 813,70	125 423,88
TITANIUM METALS CORP	USD	4 348,94	-	5 510,44	1 161,50
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	63 839,09	-	124 000,20	60 161,11
PRAXAIR INC	USD	113 245,52	-	147 615,95	34 370,43
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	14 841,87	-	20 323,48	5 481,61
AT&T INC	USD	697 995,16	-	874 189,31	176 194,15
JOHNSON & JOHNSON	USD	1 423 231,81	-	1 541 423,65	118 191,84
SUNTRUST BANKS INC	USD	65 896,60	-	68 471,82	2 575,22
PUBLIC STORAGE	USD	55 616,21	-	94 345,51	38 729,30
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	36 390,94	-	56 502,91	20 111,97
TRAVELERS COS INC/THE	USD	78 809,79	-	125 847,07	47 037,28
EDISON INTERNATIONAL	USD	663 086,51	-	706 387,26	43 300,75
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	52 911,99	-	52 333,80	(578,19)
TECO ENERGY INC	USD	13 105,66	-	15 434,00	2 328,34
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	34 014,12	-	34 293,86	279,74
BB&T CORP	USD	86 096,07	-	91 196,47	5 100,40
SOUTHERN CO	USD	144 249,70	-	168 992,83	24 743,13
SNAP-ON INC	USD	10 746,31	-	20 731,65	9 985,34
JM SMUCKER COMPANY	USD	25 304,14	-	42 521,42	17 217,28
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	25 012,54	-	59 507,09	34 494,55
SPRINT NEXTEL CORP	USD	69 539,06	-	77 301,76	7 762,70
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	7 267,27	-	19 278,35	12 011,08
BEST BUY CO INC	USD	42 182,26	-	14 238,34	(27 943,92)
BLOCK H & R INC	USD	22 315,42	-	22 664,90	349,48
BOEING CO/THE	USD	755 467,32	-	789 099,18	33 631,86
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	45 714,66	-	36 754,06	(8 960,60)
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	193 834,66	-	248 942,81	55 108,15
BROWN-FORMAN CORP	USD	23 501,97	-	43 132,63	19 630,66
CABOT OIL & GAS CORP	USD	14 415,27	-	47 427,12	33 011,85
CAMPBELL SOUP CO	USD	25 747,87	-	28 239,12	2 491,25
CARNIVAL CORP	USD	64 446,62	-	75 113,11	10 666,49
CATERPILLAR INC	USD	186 825,72	-	265 297,71	78 471,99
CENTURYLINK INC	USD	106 433,00	-	109 469,53	3 036,53
JPMORGAN CHASE & CO	USD	693 367,14	-	752 489,70	59 122,56



CLASE 8.ª



0L2908116

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2908117

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
CHEVRON CORP	USD	711 027,74	-	962 866,81	251 839,07
KELLOGG	USD	52 607,84	-	62 319,16	9 711,32
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	154 865,42	-	208 953,13	54 087,71
CORNING INC	USD	128 678,43	-	86 367,02	(42 311,41)
BIG LOTS INC	USD	6 856,69	-	7 663,88	807,19
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	54 773,13	-	73 179,84	18 406,71
CONAGRA FOODS INC	USD	36 983,53	-	54 018,81	17 035,28
COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	29 779,10	-	28 162,29	(1 616,81)
CHUBB CORP/THE	USD	57 918,49	-	91 014,77	33 096,28
COMERICA INC	USD	25 506,91	-	26 397,61	890,70
CIGNA CORP	USD	35 094,48	-	69 060,44	33 965,96
COCA-COLA CO/THE	USD	515 411,18	-	624 441,52	109 030,34
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	26 483,45	-	39 978,40	13 494,95
CMS ENERGY CORP	USD	16 298,86	-	29 146,77	12 846,91
CLOROX CO/THE	USD	33 980,04	-	42 822,29	8 842,25
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	41 216,29	-	25 687,98	(15 528,31)
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	460 523,99	-	557 786,83	97 262,84
CA INC	USD	30 516,43	-	34 012,89	3 496,46
HONEYWELL INC.	USD	174 164,02	-	224 260,99	50 096,97
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	627 062,17	-	746 694,84	119 632,67
HESS CORP	USD	545 639,25	-	574 834,74	29 195,49
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	361 006,91	-	187 197,38	(173 809,53)
AMERICAN EXPRESS	USD	1 024 887,76	-	1 116 113,97	91 226,21
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	70 056,83	-	93 499,08	23 442,25
ANALOG DEVICES INC	USD	33 743,20	-	56 949,93	23 206,73
ALCOA INC.	USD	84 257,28	-	41 875,75	(42 381,53)
AON PLC	USD	59 163,27	-	81 118,13	21 954,86
ALLERGAN INC/UNITED STATES	USD	93 529,53	-	127 752,62	34 223,09
SAIC INC	USD	22 981,41	-	14 468,78	(8 512,63)
AIRGAS INC	USD	16 514,58	-	28 599,53	12 084,95
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	67 863,34	-	80 877,93	13 014,59
AFLAC INC	USD	117 226,23	-	113 267,33	(3 958,90)
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	15 089,93	-	6 466,51	(8 623,42)
BEAM INC	USD	31 873,07	-	43 559,59	11 686,52
AVON PRODUCTS INC	USD	52 300,87	-	27 787,57	(24 513,30)

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
CUMMINS INC	USD	42 061,79	-	87 284,91	45 223,12
BECTON DICKINSON AND CO	USD	63 062,94	-	70 758,31	7 695,37
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	116 151,14	-	164 993,99	48 842,85
CR BARD INC	USD	28 098,96	-	34 549,68	6 450,72
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	158 565,51	-	137 223,92	(21 341,59)
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	813 168,73	-	774 722,48	(38 446,25)
BAKER HUGHES INC.	USD	89 506,62	-	81 769,77	(7 736,85)
BEMIS CO INC	USD	14 771,59	-	15 634,81	863,22
AVERY DENNISON CORP	USD	15 447,61	-	16 078,61	631,00
AUTOZONE INC	USD	1 139 088,74	-	1 095 848,19	(43 240,55)
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1 412 926,80	-	1 512 706,50	99 779,70
AGL RESOURCES INC	USD	14 877,22	-	21 253,87	6 376,65
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	82 469,39	-	81 839,65	(629,74)
APACHE CORP	USD	1 541 920,97	-	1 205 576,12	(336 344,85)
BALL CORP	USD	16 205,59	-	31 297,51	15 091,92
HARLEY DAVIDSON INC	USD	25 498,51	-	50 596,82	25 098,31
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	104 209,47	-	104 511,90	302,43
HELMERICH & PAYNE	USD	19 352,98	-	27 106,41	7 753,43
HJ HEINZ CO	USD	59 512,59	-	83 306,32	23 793,73
HCP INC	USD	59 706,90	-	87 421,93	27 715,03
HARRIS CORP	USD	20 998,30	-	25 031,51	4 033,21
HEWLETT PACKARD	USD	393 319,27	-	126 956,11	(266 363,16)
HARMAN INTERNATIONAL	USD	8 818,29	-	13 680,16	4 861,87
HOME DEPOT INC	USD	238 951,56	-	419 667,93	180 716,37
HALLIBURTON COMPANY	USD	970 788,68	-	874 367,99	(96 420,69)
VW GRAINGER INC	USD	24 213,89	-	51 271,77	27 057,88
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	11 386,45	-	14 948,70	3 562,25
GENUINE PARTS CO	USD	27 104,84	-	44 515,17	17 410,33
GENERAL MILLS INC.	USD	99 346,56	-	118 442,28	19 095,72
CROWN HOLDINGS INC	USD	1 153 359,40	-	1 198 342,39	44 982,99
JOY GLOBAL INC	USD	33 730,66	-	30 769,99	(2 960,67)
INTERPUBLIC GROUP	USD	13 162,62	-	21 449,84	8 287,22
AMGEN INC	USD	192 270,50	-	301 173,64	108 903,14
JOHNSON CONTROLS	USD	77 220,22	-	94 431,86	17 211,64
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	25 441,78	-	24 929,10	(512,68)



CLASE 8.ª



0L2908118

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	38 282,48	-	79 359,66	41 077,18
INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY	USD	19 147,85	-	17 176,41	(1 971,44)
THE HERSHEY COMPANY	USD	27 246,26	-	49 140,05	21 893,79
IBM	USD	753 290,80	-	929 198,41	175 907,61
GAP INC/THE	USD	25 185,81	-	41 934,49	16 748,68
INGERSOLL RAND	USD	59 434,27	-	62 683,06	3 248,79
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	83 064,93	-	119 193,69	36 128,76
HUMANA INC	USD	29 784,55	-	50 133,27	20 348,72
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	25 311,65	-	37 060,23	11 748,58
STARWOOD HOTELS	USD	32 590,87	-	51 255,47	18 664,60
HORHEL FOODS	USD	11 295,57	-	18 963,22	7 667,65
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	14 513,76	-	24 681,84	10 168,08
DOVER CORP	USD	34 046,29	-	54 629,57	20 583,28
GENERAL ELECTRIC CO	USD	886 583,13	-	1 001 845,39	115 262,26
PERKINELMER INC	USD	9 903,52	-	16 516,45	6 612,93
ECOLAB INC	USD	55 967,69	-	85 573,17	29 605,48
EATON CORP PLC	USD	48 082,75	-	113 184,95	65 102,20
DUKE ENERGY CORP	USD	155 934,60	-	202 390,66	46 456,06
EMERSON ELECTRIC CO	USD	144 723,24	-	174 149,74	29 426,50
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	152 772,35	-	176 324,34	23 551,99
EOG RESOURCES INC	USD	106 461,35	-	149 898,44	43 438,09
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	113 715,76	-	133 832,05	20 116,29
WALT DISNEY CO/THE	USD	306 148,20	-	404 612,21	98 464,01
DEERE & CO	USD	112 899,24	-	153 396,65	40 497,41
TARGET CORP	USD	165 607,98	-	176 571,93	10 963,95
DANAHER CORP	USD	1 570 825,82	-	1 610 596,76	39 770,94
GREAT PLAINS ENERGY INC	USD	1 227 419,02	-	1 090 143,06	(137 275,96)
EIDU PONT DE NEMOURS & CO	USD	206 357,86	-	189 153,30	(17 204,56)
FEDEX CORPORATION	USD	111 791,70	-	120 363,80	8 572,10
GANNET CORPORATION	USD	12 140,07	-	19 044,18	6 904,11
FREEMONT-MCMORAN COPPER & GOLD	USD	170 889,19	-	148 365,17	(22 524,02)
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	55 236,23	-	78 949,86	23 713,63
NEXTERA ENERGY	USD	98 650,70	-	132 207,85	33 557,15
FORD MOTOR CO	USD	964 535,57	-	1 182 680,88	218 145,31
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	263 066,94	-	241 254,87	(21 812,07)



0L2908119

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
MACY S INC	USD	67 046,25	-	70 800,15	3 753,90
CSX CORP	USD	1 715 597,17	-	1 442 686,10	(272 911,07)
FAMILY DOLLAR STORES	USD	13 966,55	-	27 705,50	13 738,95
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	1 361 180,18	-	1 811 096,33	449 916,15
XL GROUP PLC	USD	18 255,64	-	34 749,06	16 493,42
EQT CORP	USD	24 986,46	-	40 041,80	15 055,34
EQUIFAX INC.	USD	15 491,81	-	29 722,27	14 230,46
ENERGY CORP	USD	61 855,08	-	51 259,20	(10 595,88)
FMC CORP.	USD	17 992,14	-	36 355,82	18 363,68
VALERO ENERGY	USD	60 487,49	-	85 358,23	24 870,74
YAHOO	USD	71 307,34	-	94 178,94	22 871,60
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	31 068,60	-	36 280,09	5 211,49
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	18 895,48	-	14 854,12	(4 041,36)
STERICYCLE INC	USD	21 029,87	-	35 732,68	14 702,81
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	16 847,92	-	10 448,34	(6 399,58)
ABERCROMBIE & FITCH	USD	11 868,28	-	17 793,63	5 925,35
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	107 231,99	-	133 506,21	26 274,22
QUEST DIAG	USD	35 922,82	-	41 151,01	5 228,19
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	29 673,55	-	53 517,10	23 843,55
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	64 463,09	-	137 624,19	73 161,10
AMAZON COM. INC.	USD	180 576,85	-	405 334,98	224 758,13
RALPH LAUREN CORP	USD	20 094,08	-	41 281,17	21 187,09
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	47 279,14	-	72 155,96	24 876,82
CAREFUSION CORP	USD	17 323,20	-	28 920,37	11 597,17
KRAFT FOODS GROUP INC-W/I	USD	-	-	450 664,51	450 664,51
VERISIGN	USD	16 342,67	-	27 326,83	10 984,16
FIRSTENERGY CORP	USD	86 146,56	-	78 907,80	(7 238,76)
PROLOGIS	USD	55 276,94	-	76 284,95	21 008,01
YUM! BRANDS INC	USD	74 568,66	-	136 144,42	61 575,76
ACCENTURE PLC	USD	140 276,32	-	190 828,72	50 552,40
AMPHENOL CORP	USD	26 439,69	-	47 409,69	20 970,00
PHILLIPS 66	USD	-	-	151 812,11	151 812,11
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	26 199,70	-	60 398,04	34 198,34
WESTERN UNION CO/TE	USD	51 896,86	-	37 135,08	(14 761,78)
WPX ENERGY INC	USD	172,36	-	13 556,01	13 383,65



0L2908120

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8ª



0L2908121

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	647,50	-	96 437,83	95 790,33
XYLEM INC	USD	256,89	-	22 612,46	22 355,57
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	33 597,23	-	33 535,41	(61,82)
ESTEE LAUDER	USD	24 909,53	-	65 204,40	40 294,87
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	41 115,52	-	45 989,52	4 874,00
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	127 944,26	-	152 218,41	24 274,15
KINDER MORGAN	USD	105 861,00	-	101 919,12	(3 941,88)
SANDISK	USD	43 875,64	-	47 680,72	3 805,08
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	21 001,38	-	26 222,17	5 220,79
DOLLAR GENERAL CORP	USD	1 222 118,11	-	1 087 383,88	(134 734,23)
PENNYMAC MORTGAGE INVEST	USD	1 080 666,53	-	1 459 982,89	379 316,36
ROCKWELL COLLINS	USD	32 223,45	-	37 550,38	5 326,93
WATERS CORP	USD	21 651,21	-	34 826,86	13 175,65
CITRIX SYSTEMS INC	USD	33 605,45	-	55 301,39	21 695,94
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	36 417,49	-	63 470,92	27 053,43
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	27 130,31	-	49 458,99	22 328,68
DEAN FOODS CO	USD	11 838,39	-	13 738,51	1 900,12
MCKESSON CORP.	USD	55 450,27	-	103 704,47	48 254,20
APOLLO GROUP INC	USD	27 982,63	-	9 473,75	(18 508,88)
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	59 506,47	-	83 888,95	24 382,48
DOLLAR TREE INC	USD	45 379,53	-	42 489,09	(2 890,44)
ZIMMER HOLDINGS INC	USD	38 557,77	-	53 295,64	14 737,87
AMEREN CORP	USD	29 553,38	-	33 672,46	4 119,08
CARMAX INC	USD	26 955,14	-	38 585,07	11 629,93
GAMESTOP CORP	USD	12 449,89	-	14 026,65	1 576,76
BUNGE LTD	USD	680 464,64	-	740 519,38	60 054,74
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	120 281,62	-	238 503,52	118 221,90
NETAPP INC	USD	77 059,21	-	55 276,19	(21 783,02)
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	48 847,41	-	49 242,42	395,01
LORILLARD INC	USD	39 297,61	-	69 118,76	29 821,15
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	31 074,68	-	46 523,97	15 449,29
IRON MOUNTAIN INC	USD	17 877,11	-	22 964,23	5 087,12
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	100 307,90	-	81 701,63	(18 606,27)
HARTFORD FINANCIAL	USD	69 071,33	-	44 767,65	(24 303,68)
FEDERATED INVESTORS S/B	USD	8 944,51	-	8 593,49	(351,02)

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2908122

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	21 453,31	-	42 340,63	20 887,32
CBRE GROUP INC	USD	17 781,32	-	27 246,83	9 465,51
GOOGLE INC	USD	1 679 923,94	-	1 810 437,78	130 513,84
QEP RESOURCES INC-W/I	USD	4 453,97	-	24 614,61	20 160,64
METROPCS COMMUNICATIONS INC	USD	13 082,69	-	14 220,46	1 137,77
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	67 430,96	-	64 936,31	(2 494,65)
NETFLIX.COM INC	USD	52 860,16	-	23 177,35	(29 682,81)
GENWORTH FINANCIAL INC.	USD	23 647,63	-	16 993,35	(6 654,28)
WELLPOINT INC	USD	83 135,95	-	88 216,85	5 080,90
RED HAT INC	USD	24 302,56	-	46 158,71	21 856,15
CME GROUP INC	USD	95 729,61	-	69 953,28	(25 776,33)
NRG ENERGY	USD	23 102,79	-	23 577,70	474,91
ASSURANT INC	USD	11 476,46	-	12 818,71	1 342,25
HOSPIRA INC.	USD	26 782,06	-	23 270,64	(3 511,42)
DEVON ENERGY CORP	USD	132 663,52	-	88 779,46	(43 884,06)
SLM CORP	USD	21 887,06	-	36 500,17	14 613,11
QUANTA SERVICES	USD	19 946,95	-	26 538,55	6 591,60
HUDSON CITY BANCORP	USD	27 775,28	-	17 440,37	(10 334,91)
BLACKROCK INC	USD	84 305,52	-	121 833,94	37 528,42
VIACOM INC	USD	68 452,61	-	113 137,16	44 684,55
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	21 013,80	-	57 636,23	36 622,43
COIDIEN PLC	USD	591 940,04	-	660 398,79	68 458,75
TIME WARNER CABLE INC	USD	49 300,58	-	135 135,61	85 835,03
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	1 640 596,37	-	1 873 287,29	232 690,92
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	45 615,52	-	44 884,98	(730,54)
DTE ENERGY CO	USD	31 070,81	-	46 598,77	15 527,96
DIRECTV	USD	87 822,48	-	141 618,39	53 795,91
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	40 101,69	-	71 073,71	30 972,02
NYSE EURONEXT	USD	30 582,75	-	35 169,39	4 586,64
EXPEDIA INC	USD	15 245,02	-	25 912,64	10 667,62
JUNIPER NETWORKS	USD	57 379,53	-	47 074,91	(10 304,62)
MOSAIC CO/THE	USD	68 168,39	-	71 093,57	2 925,18
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	47 088,76	-	47 087,67	(1,09)
NASDAQ OMX GROUP	USD	11 222,10	-	13 402,05	2 179,95
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	44 641,27	-	90 017,10	45 375,83

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	35 051,91	-	61 188,06	26 136,15
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	35 743,08	-	39 468,57	3 725,49
PEABODY ENERGY CORP	USD	43 949,82	-	32 780,58	(11 169,24)
AETNA INC	USD	41 830,14	-	69 765,36	27 935,22
CONSOL ENERGY INC	USD	38 471,39	-	33 334,52	(5 136,87)
EBAY INC	USD	118 722,53	-	266 729,23	148 006,70
ADT CORP	USD	-	-	48 630,59	48 630,59
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	317 453,08	-	256 706,88	(60 746,20)
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	53 084,74	-	99 309,29	46 224,55
SEALED AIR CORP	USD	14 756,18	-	13 840,11	(916,07)
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	31 828,96	-	42 491,70	10 662,74
NVIDIA CORPORATION	USD	33 208,39	-	34 390,87	1 182,48
BROADCOM CORP	USD	63 658,01	-	77 186,87	13 528,86
UNITED PARCEL SERVICE	USD	210 280,85	-	237 750,30	27 469,45
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	1 472 306,01	-	1 665 227,52	192 921,51
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	23 734,25	-	32 801,24	9 066,99
OCH-ZIFF CAPITAL MANAGEMENT-A	USD	933 429,33	-	874 118,18	(59 311,15)
WYNN RESORTS LTD	USD	26 600,17	-	40 616,89	14 016,72
PEPCO HOLDINGS	USD	16 871,53	-	20 245,17	3 373,64
MEADWESTVACO CORP	USD	15 334,34	-	25 142,08	9 807,74
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	39 277,57	-	42 194,51	2 916,94
PLAINS ALL AMER PIPELINE LP	USD	1 271 364,88	-	1 261 146,93	(10 217,95)
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	31 526,55	-	40 947,55	9 421,00
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	70 895,50	-	95 078,44	24 182,94
F5 NETWORKS	USD	44 379,28	-	34 930,66	(9 448,62)
PRICELINE	USD	60 412,86	-	139 297,16	78 884,30
LIFE TECHNOLOGIES CORPORATION	USD	31 725,47	-	38 716,70	6 991,23
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	917 142,63	-	1 147 763,64	230 621,01
MOODY'S CORP	USD	18 916,03	-	43 705,08	24 789,05
SEMPRA ENERGY	USD	45 935,77	-	72 053,91	26 118,14
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	27 595,11	-	39 264,56	11 669,45
HASBRO INC	USD	18 396,59	-	19 062,43	665,84
COVENTRY HEALTH CARE INC	USD	11 168,70	-	27 000,69	15 831,99
D.R. HORTON INC	USD	12 968,08	-	24 741,88	11 773,80
FLOWSERVE CORPORATION	USD	19 727,76	-	34 074,79	14 347,03



CLASE 8^a



0L2908123

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8ª



OL2908124

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ELECTRONIC ARTS INC	USD	24 153,24	-	20 982,02	(3 171,22)
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	104 802,69	-	197 804,75	93 002,06
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	62 898,71	-	62 908,83	10,12
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	34 701,65	-	37 440,95	2 739,30
FASTENAL COMPANY	USD	26 949,06	-	56 299,89	29 350,83
M&T BANK CORPORATION	USD	40 524,46	-	53 406,70	12 882,24
FISERV INC	USD	26 652,30	-	48 318,43	21 666,13
FIFTH THIRD BANCORP	USD	47 323,55	-	62 677,09	15 353,54
FOSSIL INC	USD	23 646,96	-	24 081,85	434,89
FOREST LABORATORIES	USD	26 212,36	-	35 660,26	9 447,90
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	11 210,42	-	17 734,84	6 524,42
LAM RESEARCH CORP	USD	21 101,13	-	29 818,28	8 717,15
PALL CORPORATION	USD	17 184,67	-	31 494,45	14 309,78
PATTERSON COS INC	USD	9 628,96	-	13 190,35	3 561,39
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	23 654,46	-	19 112,16	(4 542,30)
PAYCHEX INC	USD	39 487,17	-	45 153,15	5 665,98
NORTHERN CORPORATION	USD	49 645,80	-	49 653,95	8,15
FIRST HORIZON NATL CORP	USD	11 763,81	-	11 050,37	(713,44)
NABORS INDUSTRIES	USD	21 883,95	-	19 138,05	(2 745,90)
GILEAD SCIENCES INC	USD	134 512,66	-	251 779,22	117 266,56
RANGE RESOURCES CORP	USD	29 575,72	-	46 373,05	16 797,33
LINEAR TECHNOLOGY	USD	27 097,37	-	35 801,26	8 703,89
BIOGEN IDEC INC	USD	52 804,20	-	156 440,36	103 636,16
HEALTH CARE REIT INC	USD	49 816,01	-	70 341,93	20 525,92
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	23 016,52	-	24 701,09	1 684,57
CERNER CORP	USD	28 329,12	-	50 564,06	22 234,94
NOBLE CORP	USD	44 290,34	-	40 094,64	(4 195,70)
COMCAST CORP	USD	1 309 815,94	-	1 589 252,40	279 436,46
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	14 322,85	-	14 517,28	194,43
MICROSOFT CORPORATION	USD	931 012,24	-	906 160,46	(24 851,78)
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	21 086,60	-	37 926,20	16 839,60
KLA-TENCOR CORP.	USD	774 277,90	-	787 534,61	13 256,71
INTEL CORPORATION	USD	576 745,87	-	476 029,04	(100 716,83)
NORDSTROM INC	USD	19 657,46	-	36 970,72	17 313,26
MOLSON COORS BREWING CO	USD	30 984,89	-	29 991,62	(993,27)

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908125

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ORACLE CORP	USD	524 680,37	-	573 868,31	49 187,94
CISCO SYSTEMS INC	USD	1 617 406,50	-	1 496 889,89	(120 516,61)
CINTAS CORP	USD	12 076,57	-	20 011,00	7 934,43
BMC SOFTWARE INC	USD	21 916,59	-	26 206,96	4 290,37
AUTODESK INC	USD	26 614,80	-	36 548,62	9 933,82
APPLE INC	USD	3 392 395,93	-	4 412 639,81	1 020 243,88
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	82 475,35	-	88 603,61	6 128,26
DELL INC	USD	88 479,86	-	66 502,65	(21 977,21)
TYSON FOODS	USD	17 394,21	-	25 399,69	8 005,48
ROPER INDUSTRIES	USD	26 781,15	-	49 385,05	22 603,90
CELGENE CORP	USD	98 952,44	-	152 618,59	53 666,15
CARDINAL HEALTH INC	USD	56 744,02	-	63 442,75	6 698,73
BED BATH & BEYOND INC	USD	37 415,99	-	58 484,33	21 068,34
TIME WARNER	USD	158 077,96	-	206 079,35	48 001,39
MOLEX	USD	11 352,68	-	17 103,28	5 750,60
ALTERA CORP	USD	32 043,24	-	49 955,90	17 912,66
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	17 944,62	-	25 991,81	8 047,19
STRYKER CORPORATION	USD	61 722,85	-	72 231,16	10 508,31
ST JUDE MEDICAL INC	USD	50 685,94	-	51 730,40	1 044,46
SIGMA ALDRICH	USD	27 055,64	-	40 018,86	12 963,22
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	135 572,23	-	192 247,52	56 675,29
PERRIGO CO	USD	37 007,17	-	41 350,01	4 342,84
PACCAR INC	USD	59 386,57	-	72 463,58	13 077,01
APPLIED MATERIALS INC	USD	71 705,33	-	64 120,58	(7 584,75)
ALLSTATE CORP/THE	USD	76 290,89	-	88 457,49	12 166,60
JABIL CIRCUIT	USD	9 242,65	-	16 388,38	7 145,73
TE CONNECTIVITY LTD	USD	71 929,68	-	72 308,40	378,72
BORGWARNER INC	USD	39 655,92	-	36 942,74	(2 713,18)
EQUITY RESIDENTIAL	USD	51 570,94	-	77 033,02	25 462,08
PETSMART INC	USD	115 492,43	-	112 076,98	(3 415,45)
TRIPADVISOR INC	USD	-	-	20 764,44	20 764,44
FLUOR CORPORATION	USD	35 936,38	-	44 111,81	8 175,43
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	36 351,84	-	42 159,17	5 807,33
GARMIN LTD	USD	20 451,04	-	19 844,88	(606,16)
COACH INC	USD	40 437,88	-	71 498,12	31 060,24

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
MONSANTO COMPANY	USD	179 578,30	-	228 386,29	48 807,99
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1 053 023,17	-	757 089,34	(295 933,83)
METLIFE	USD	185 925,02	-	160 539,71	(25 385,31)
PENTAIR INC	USD	15 285,39	-	46 678,14	31 392,75
FLIR SYSTEMS INC	USD	19 432,10	-	15 251,80	(4 180,30)
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	13 991,38	-	22 714,58	8 723,20
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	123 490,86	-	114 160,09	(9 330,77)
XCEL ENERGY INC	USD	43 352,16	-	58 837,78	15 485,62
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	32 609,32	-	60 382,87	27 773,55
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	31 270,65	-	47 400,29	16 129,64
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	14 532,70	-	15 929,26	1 396,56
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	31 364,91	-	90 241,45	58 876,54
VISA INC	USD	202 791,88	-	357 937,14	155 145,26
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	75 913,86	-	39 170,40	(36 743,46)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	38 264,77	-	59 345,69	21 080,92
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	17 492,78	-	46 922,14	29 429,36
SIMON PROPERTY GROUP	USD	101 681,83	-	217 294,30	115 612,47
URBAN OUTFITTERS INC	USD	17 811,96	-	19 466,53	1 654,57
JDS UNIPHASE CORPORATION	USD	9 452,33	-	14 295,69	4 843,36
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	42 388,52	-	16 373,12	(26 015,40)
CANADIAN PACIFIC	CAD	1 209 499,57	-	1 305 418,25	95 918,68
STATE STREET CORPORATION	USD	90 729,23	-	102 057,66	11 328,43
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	23 667,79	-	47 752,17	24 084,38
CBS CORP	USD	32 553,14	-	102 059,32	69 506,18
WASTE MANAGEMENT INC	USD	61 854,10	-	66 312,94	4 458,84
MONSTER BEVERAGE	USD	37 141,13	-	36 835,28	(305,85)
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	50 754,10	-	75 030,62	24 276,52
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	23 010,47	-	70 740,11	47 729,64
U.S. BANCORP -USD-	USD	958 639,89	-	1 052 471,82	93 831,93
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	10 647,31	-	23 596,91	12 949,60
STAPLES INC.	USD	61 124,94	-	35 134,79	(25 990,15)
KEYCORP	USD	1 217 481,42	-	1 244 560,69	27 079,27
STARBUCKS CORP.	USD	110 861,30	-	184 773,92	73 912,62
AUTONATION INC	USD	2 531,17	-	6 896,23	4 365,06
ROSS STORES INC.	USD	27 001,67	-	54 323,88	27 322,21



CLASE 8.ª



0L2908126

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
AES CORP/THE	USD	29 150,06	-	30 177,20	1 027,14
SYMANTEC CORP	USD	44 768,87	-	59 916,20	15 147,33
FIRST SOLAR INC	USD	32 670,78	-	8 379,21	(24 291,57)
ACE LTD	USD	88 343,71	-	123 062,57	34 718,86
MICROCHIP TECH.	USD	21 631,69	-	28 379,97	6 748,28
MORGAN STANLEY	USD	180 461,61	-	119 291,51	(61 170,10)
INTUIT INC.	USD	39 309,15	-	74 079,20	34 770,05
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	23 936,59	-	60 527,04	36 590,45
WATSON PHARMACEUTICALS INC	USD	22 076,22	-	49 905,18	27 828,96
INVESCO LTD	USD	37 649,09	-	52 761,85	15 112,76
QUALCOMM INC.	USD	1 521 486,45	-	1 735 147,00	213 660,55
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	56 197,76	-	81 186,69	24 988,93
DENBURY RESOURCES INC	USD	29 894,03	-	29 123,87	(770,16)
SALESFORCE.COM INC	USD	45 398,40	-	97 037,17	51 638,77
ZIONS BANCORPORATION	USD	18 788,77	-	17 823,86	(964,91)
DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	19 402,32	-	25 329,01	5 926,69
XILINX INC	USD	25 396,64	-	42 463,04	17 066,40
WINDSTREAM CORP	USD	28 047,83	-	21 957,74	(6 090,09)
TOTALES Acciones admitidas cotización		86 643 686,74	-	98 349 114,14	11 705 427,40
TOTAL Cartera Exterior		86 643 686,74	-	98 349 114,14	11 705 427,40

0L2908127

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	5 708 867,48	5 709 269,51	15/03/2013
SMI UNDERLYING 10	CHF	726 960,93	726 959,12	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 729 921,61	1 729 917,34	15/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 961 250,00	1 961 250,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		10 127 000,02	10 127 395,97	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	11 271 334,29	11 271 334,29	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		11 271 334,29	11 271 334,29	
TOTALES		21 398 334,31	21 398 730,26	



CLASE 8.ª



0L2908128

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos CUP.ESTADO CUP-0 300724	EUR	20 691 232,50	198,41	20 690 867,73	(364,77)
TOTALES Adquisición temporal de activos		20 691 232,50	198,41	20 690 867,73	(364,77)
TOTAL Cartera Interior		20 691 232,50	198,41	20 690 867,73	(364,77)



CLASE 8.^a



0L2908129

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

CLASE 8.ª



0L2908130

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
BRISTOL MYERS	USD	266 593,66	-	375 806,54	109 212,88
BAKER HUGHES	USD	119 630,54	-	132 147,46	12 516,92
BALL CORP	USD	23 974,43	-	37 488,21	13 513,78
CONSTELLATION ENERGY GROUP	USD	37 113,37	-	49 858,47	12 745,10
BANK OF NEW YORK MELON MELLON	USD	227 181,87	-	154 538,87	(72 643,00)
BARD (C.R.) INC	USD	41 878,52	-	45 800,04	3 921,52
BAXTER INTERNATIONAL	USD	164 918,25	-	176 434,12	11 515,87
BECTON DICKINSON & CO.	USD	93 933,64	-	102 191,51	8 257,87
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	622 357,36	-	709 487,60	87 130,24
BEMIS CO INC	USD	17 207,98	-	19 817,19	2 609,21
BERKSHIRE HATHAWAY A	USD	-	-	88 320,63	88 320,63
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	716 899,09	-	737 631,25	20 732,16
BEST BUY COMPANY	USD	69 771,16	-	47 124,92	(22 646,24)
BLOCK H & R INC	USD	34 381,55	-	31 156,83	(3 224,72)
CLOROX COMPANY	USD	47 730,71	-	55 479,47	7 748,76
CENTURYLINK INC	USD	112 357,23	-	142 953,59	30 596,36
INGERSOLL-RAND PLC	USD	92 790,60	-	63 083,43	(29 707,17)
FRONTIER COMMUNICATIONS CO	USD	9 762,46	-	32 038,37	22 275,91
CARMAX	USD	36 489,60	-	43 093,79	6 604,19
CIGNA CORP	USD	43 566,58	-	71 050,56	27 483,98
CHUBB CORPORATION	USD	86 386,90	-	126 581,02	40 194,12
BOEING CO.	USD	304 199,70	-	338 382,13	34 182,43
JPMORGAN CHASE & CO	USD	991 876,74	-	825 914,34	(165 962,40)
BOSTON SCIENTIFIC	USD	67 150,16	-	51 049,13	(16 101,03)
CATERPILLAR INC. DELAWARE	USD	248 260,71	-	364 966,05	116 705,34
CARNIVAL CORPORATION	USD	84 034,18	-	88 125,23	4 091,05
CAMPBELL SOUP	USD	35 762,27	-	37 914,02	2 151,75
CABOT OIL & GAS CORPORATION	USD	19 323,37	-	49 653,66	30 330,29
BROWN-FORMAN CORP CL B	USD	32 836,72	-	51 863,98	19 027,26
AUTOZONE	USD	24 942,16	-	51 272,88	26 330,72
CHEVRON CORP	USD	989 005,79	-	1 337 022,09	348 016,30
WILLIAMS COS INC.	USD	64 946,81	-	121 426,58	56 479,77
AVON PRODUCTS	USD	71 867,16	-	46 979,28	(24 887,88)

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
AIR PRODUCTS	USD	91 985,19	-	112 839,21	20 854,02
AFLAC	USD	158 548,47	-	126 487,14	(32 061,33)
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	19 753,04	-	19 450,47	(302,57)
ABBOTT LABORATORIES	USD	459 462,27	-	546 330,73	86 868,46
SAIC INC	USD	30 905,56	-	21 433,96	(9 471,60)
INTEGRYS ENERGY GROUP INC	USD	20 671,13	-	26 437,41	5 766,28
ALLERGAN INC.	USD	125 737,03	-	167 133,45	41 396,42
WHIRLPOOL	USD	33 647,96	-	22 678,71	(10 969,25)
WEYERHAEUSER	USD	51 120,12	-	62 923,05	11 802,93
WESTERN DIGITAL CORP	USD	51 494,85	-	44 973,15	(6 521,70)
WASHINGTON POST-CL B	USD	13 199,79	-	12 180,42	(1 019,37)
WALGREENS CORPORATION	USD	206 554,52	-	189 179,63	(17 374,89)
WAL MART STORES INC	USD	614 995,94	-	713 458,88	98 462,94
WISCONSIN ENERGY CORP	USD	33 615,38	-	51 069,09	17 453,71
ANADARKO PETE CORPORATION	USD	201 254,18	-	237 396,70	36 142,52
CMS ENERGY CORP	USD	21 111,31	-	34 837,22	13 725,91
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	121 821,82	-	168 726,69	46 904,87
AGL RESOURCES INC	USD	-	-	10 115,34	10 115,34
ARCHER DANIELS MIDLAND	USD	115 967,99	-	121 923,64	5 955,65
APACHE CORPORATION	USD	280 898,56	-	217 090,83	(63 807,73)
AIRGAS INC	USD	22 672,56	-	34 073,24	11 400,68
ANALOG DEVICES INC.	USD	46 125,15	-	67 192,48	21 067,33
AVERY DENNISON CORP.	USD	21 843,03	-	18 939,00	(2 904,03)
HESS CORP	USD	138 596,37	-	107 366,12	(31 230,25)
AMERICAN EXPRESS	USD	255 871,64	-	308 367,56	52 495,92
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	94 689,05	-	124 410,09	29 721,04
BEAM INC	USD	42 308,35	-	49 365,01	7 056,66
ALCOA INC.	USD	114 871,44	-	57 513,54	(57 357,90)
HONEYWELL INC.	USD	238 998,80	-	267 378,74	28 379,94
AON CORPORATION	USD	82 607,06	-	96 712,08	14 105,02
GENUINE PARTS	USD	37 529,77	-	60 196,72	22 666,95
XL GROUP PLC	USD	24 581,18	-	38 237,52	13 656,34
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	1 974 170,15	-	2 609 992,17	635 822,02
FAMILY DOLLAR STORES	USD	24 077,75	-	44 067,10	19 989,35
FEDEX CORPORATION	USD	165 429,74	-	164 796,15	(633,59)



0L2908131

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
MACY S INC	USD	46 845,42	-	85 694,46	38 849,04
FMC CORP	USD	25 615,19	-	38 606,42	12 991,23
FORD MOTOR COMPANY	USD	224 578,98	-	255 464,08	30 885,10
NEXTERA ENERGY	USD	133 988,02	-	160 575,52	26 587,50
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	77 673,48	-	86 574,51	8 901,03
FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD	USD	229 648,78	-	217 885,82	(11 762,96)
GANNETT CORPORATION	USD	16 999,59	-	20 086,39	3 086,80
GAP INCORPORATED	USD	44 884,75	-	45 314,94	430,19
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	158 278,93	-	154 409,77	(3 869,16)
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	55 158,48	-	56 385,17	1 226,69
HARMAN INTERNATIONAL	USD	12 297,36	-	16 629,51	4 332,15
HEWLETT PACKARD	USD	564 142,74	-	333 989,81	(230 152,93)
THE HERSHEY COMPANY	USD	37 679,85	-	59 198,11	21 518,26
HELMERICH & PAYNE	USD	26 090,64	-	38 897,68	12 807,04
HEINZ H J CORPORATION	USD	81 627,98	-	108 720,51	27 092,53
HCP INC	USD	76 826,19	-	105 161,34	28 335,15
GENERAL ELECTRIC	USD	1 155 808,90	-	1 187 328,38	31 519,48
JOY GLOBAL INC	USD	45 152,32	-	49 218,36	4 066,04
GENERAL MILLS INC.	USD	133 016,19	-	161 260,56	28 244,37
HARLEY DAVIDSON	USD	35 821,11	-	57 409,01	21 587,90
HALLIBURTON COMPANY	USD	251 385,59	-	197 397,31	(53 988,28)
GRAINGER (W.W.) INC.	USD	32 546,42	-	68 289,12	35 742,70
GOODYER TIRE & RUBBER	USD	15 793,06	-	21 648,16	5 855,10
GOODRICH	USD	43 282,35	-	96 537,98	53 255,63
ENERGY CORPORATION	USD	84 321,32	-	81 241,63	(3 079,69)
HARRIS CORP	USD	32 182,86	-	28 653,36	(3 529,50)
CONAGRA INC.	USD	50 519,43	-	67 478,18	16 958,75
EQT CORP	USD	33 795,76	-	51 192,99	17 397,23
DANAHER CORP	USD	122 641,35	-	160 130,78	37 489,43
CUMMINS ENGINE INC.	USD	63 132,29	-	107 984,21	44 851,92
CSX CORP	USD	118 417,61	-	145 181,58	26 763,97
CORNING INC.	USD	182 342,79	-	127 382,42	(54 960,37)
DEERE AND COMPANY	USD	164 475,86	-	202 944,78	38 468,92
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	74 527,13	-	113 337,35	38 810,22
WALT DISNEY	USD	438 718,11	-	443 084,74	4 366,63



CLASE 8.^a



0L2908132

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	40 595,76	-	23 019,63	(17 576,13)
CA INC	USD	46 118,71	-	47 966,49	1 847,78
COMERICA	USD	36 292,31	-	32 406,37	(3 885,94)
COLGATE-PALMOLIVE	USD	233 385,42	-	282 367,96	48 982,54
COCA COLA	USD	843 921,58	-	1 001 271,62	157 350,04
COCA COLA ENTERPRISES	USD	42 092,90	-	52 381,44	10 288,54
BIG LOTS	USD	11 917,12	-	17 931,13	6 014,01
EATON CORPORATION	USD	66 048,40	-	92 835,86	26 787,46
VF CORP	USD	36 676,90	-	69 491,18	32 814,28
EOG RESOURCES	USD	141 431,22	-	165 282,69	23 851,47
EMERSON ELECTRIC	USD	203 814,39	-	218 911,68	15 097,29
EMC CORPORATION	USD	330 817,19	-	277 037,59	(53 779,60)
EL PASO NATURAL GAS COMPANY	USD	49 441,79	-	127 706,96	78 265,17
TARGET CORPORATION	USD	212 922,67	-	220 640,61	7 717,94
ECOLAB	USD	61 090,89	-	83 825,16	22 734,27
EQUIFAX	USD	21 397,53	-	29 816,06	8 418,53
DUKE ENERGY CORPORATION	USD	140 926,07	-	183 257,13	42 331,06
DU PONT (E.I.)DE NEMOURS	USD	280 725,73	-	265 772,75	(14 952,98)
DOW CHEMICAL	USD	202 285,74	-	211 344,95	9 059,21
DOVER CORP	USD	47 003,38	-	67 687,03	20 683,65
RR DONNELLY & SONS CORP	USD	19 404,82	-	16 914,41	(2 490,41)
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	156 150,50	-	191 068,38	34 917,88
PERKINELMER INC	USD	13 167,02	-	14 099,90	932,88
NISOURCE INC	USD	23 512,92	-	41 671,62	18 158,70
MEDTRONIC	USD	243 688,47	-	255 677,10	11 988,63
CVS/CAREMARK CORP	USD	269 428,84	-	345 655,46	76 226,62
MERCK AND CO.INC.	USD	696 887,39	-	727 392,67	30 505,28
MICRON TECHNOLOGY INC.	USD	34 997,27	-	33 892,32	(1 104,95)
3M CO COM	USD	363 369,83	-	363 013,80	(356,03)
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	90 185,08	-	98 258,92	8 073,84
MURPHY OIL CORP.	USD	61 971,55	-	67 438,84	5 467,29
MYLAN LABORATORIES	USD	45 770,74	-	58 931,18	13 160,44
BANK OF AMERICA	USD	1 062 173,11	-	352 176,12	(709 996,99)
LABORATORY CRP OF AMER	USD	42 219,52	-	53 859,45	11 639,93
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	12 305,70	-	15 662,83	3 357,13



CLASE 8ª



0L2908133

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	25 657,80	-	29 483,41	3 825,61
NEWMONT MINING CORP.	USD	145 838,12	-	185 207,50	39 369,38
VULCAN MATERIALS CO.	USD	42 657,92	-	31 769,52	(10 888,40)
NUCOR CORPORATIONS	USD	84 041,66	-	78 177,62	(5 864,04)
PPL CORPORATION	USD	93 341,08	-	106 150,20	12 809,12
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	54 737,76	-	77 347,42	22 609,66
P C & CORPORATION	USD	98 991,60	-	102 534,48	3 542,88
OWENS-ILLINOIS INC	USD	28 939,00	-	19 942,33	(8 996,67)
ONEOK INC	USD	32 715,89	-	58 046,87	25 330,98
NEWS CORP CLASSA	USD	224 430,58	-	254 837,53	30 406,95
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	378 869,21	-	476 108,21	97 239,00
NIKE INC.	USD	154 489,27	-	228 519,95	74 030,68
WELLS FARGO	USD	985 839,92	-	911 179,04	(74 660,88)
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	112 064,92	-	106 986,04	(5 078,88)
NORTHEAST UTILITIES	USD	26 816,84	-	40 003,75	13 186,91
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	115 469,85	-	160 883,05	45 413,20
NOBLE ENERGY INC	USD	66 873,45	-	103 957,58	37 084,13
MATTEL INC	USD	40 861,40	-	60 314,38	19 452,98
OMNICOM GROUP	USD	58 759,09	-	78 331,52	19 572,43
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	33 905,81	-	32 169,16	(1 736,65)
MCGRAW-HILL COMPANIES	USD	50 472,01	-	85 662,09	35 190,08
KOHL S WISCONS	USD	78 335,04	-	86 712,89	8 377,85
KIMCO REALTY CP	USD	38 315,06	-	41 459,31	3 144,25
KIMBERLY CLARK	USD	149 536,77	-	180 658,78	31 122,01
KELLOGG	USD	72 742,59	-	79 165,23	6 422,64
LEGG MASON INC	USD	24 270,56	-	22 360,04	(1 910,52)
JOHNSON CONTROLS INC.	USD	104 476,39	-	132 589,75	28 113,36
LEGGETT & PLATT INC	USD	16 769,99	-	20 587,58	3 817,59
ITT CORP	USD	53 688,87	-	11 113,30	(42 575,57)
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	51 487,46	-	80 897,10	29 409,64
INTL GAME TECHNOLOGY	USD	29 195,34	-	32 260,75	3 065,41
INTERNAT FLAVORS & FRAGRANCES	USD	19 249,63	-	26 345,16	7 095,53
IBM	USD	1 158 736,76	-	1 392 155,44	233 418,68
INTERPUBLIC GROUP	USD	20 487,72	-	29 909,66	9 421,94
JOHNSON & JOHNSON	USD	1 034 377,96	-	1 123 687,78	89 309,82



CLASE 8.ª



OL2908134

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
LOEWS CORPORATION	USD	70 657,69	-	73 138,30	2 480,61
PFIZER INC.	USD	878 991,99	-	1 068 792,49	189 800,50
WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	17 938,89	-	40 208,75	22 269,86
MASCO CORPORATION	USD	27 429,85	-	23 624,96	(3 804,89)
MARSH & MCLENNAN	USD	77 357,09	-	108 271,67	30 914,58
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	51 167,79	-	63 351,96	12 184,17
KROGER	USD	82 282,77	-	91 824,62	9 541,85
LOWE S	USD	192 455,26	-	206 567,76	14 112,50
MC DONALDS CORP.	USD	424 551,99	-	650 720,31	226 168,32
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	32 283,66	-	24 157,37	(8 126,29)
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	45 018,61	-	38 053,81	(6 964,80)
LIMITED BRANDS INC	USD	29 169,67	-	63 601,02	34 431,35
ELI LILLY	USD	213 165,40	-	264 655,92	51 490,52
LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	26 900,73	-	28 177,78	1 277,05
LENNAR	USD	14 034,78	-	19 660,59	5 625,81
LSI CORPORATION	USD	16 695,53	-	22 526,02	5 830,49
SUNOCO	USD	25 596,15	-	31 097,28	5 501,13
SDUTMWEST AIRLINES	USD	49 538,12	-	42 361,89	(7 176,23)
TESORO PETROLEUM CORP	USD	11 464,45	-	21 035,33	9 570,88
TERADYNE	USD	10 031,23	-	15 798,34	5 767,11
TECO ENERGY INC	USD	18 909,78	-	25 852,92	6 943,14
SYSCO CORPORATION	USD	93 574,71	-	106 976,73	13 402,02
TEXTROM INC	USD	30 907,72	-	31 962,24	1 054,52
SUNTRUST BANKS	USD	90 400,95	-	59 408,68	(30 992,27)
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	116 213,14	-	107 743,88	(8 469,26)
PUBLIC STORAGE INC.	USD	72 572,33	-	117 560,66	44 988,33
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	48 953,50	-	71 018,24	22 064,74
TRAVELERS COS INC/THE	USD	116 065,33	-	154 926,76	38 861,43
SPRINT NEXTEL CORP	USD	94 519,06	-	43 759,96	(50 759,10)
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	72 410,75	-	69 470,05	(2 940,70)
J.C. PENNEY COMPANY INC	USD	32 804,52	-	46 855,85	14 051,33
SUPERVALU INC	USD	16 882,18	-	10 836,66	(6 045,52)
UNITED HEALTHCARE	USD	208 577,58	-	343 249,44	134 671,86
STARWOOD HOTELS	USD	43 851,04	-	58 518,01	14 666,97
VENTAS INC	USD	72 051,08	-	99 075,31	27 024,23



0L2908135

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2908136

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	32 079,30	-	49 186,29	17 106,99
UNITED STATES STEEL CORP	USD	39 389,07	-	23 908,29	(15 480,78)
MARATHON OIL CORP	USD	160 071,65	-	130 299,14	(29 772,51)
TEXAS INSTRUMENTS	USD	239 278,69	-	211 295,63	(27 983,06)
UNITED TECHNOLOGIE	USD	384 679,56	-	418 187,53	33 507,97
BB&T CORPORATION	USD	117 855,08	-	109 587,23	(8 267,85)
UNION PACIFIC	USD	202 324,66	-	324 840,26	122 515,60
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	112 070,63	-	136 934,03	24 863,40
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	14 358,62	-	19 781,30	5 422,68
TORCHMARK CORPORATION	USD	21 637,22	-	30 957,08	9 319,86
TJX COMPANIES INC.	USD	80 757,71	-	155 798,35	75 040,64
TIFFANY AND COMPANY	USD	28 698,08	-	52 883,57	24 185,49
UNUM GROUP	USD	38 079,59	-	40 541,06	2 461,47
PITNEY BOWES INC.	USD	32 043,85	-	23 715,44	(8 328,41)
AT&T INC	USD	981 063,83	-	1 119 436,25	138 372,42
CITIGROUP	USD	711 909,20	-	480 335,18	(231 574,02)
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	85 832,47	-	148 264,08	62 431,61
PRAXAIR INC.	USD	157 320,84	-	203 219,43	45 898,59
PPG INDUSTRIES	USD	53 923,20	-	82 506,86	28 583,66
PROGRESSIVE COPR-OHIO	USD	68 486,07	-	79 718,77	11 232,70
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	34 074,73	-	37 001,77	2 927,04
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	105 568,70	-	104 393,21	(1 175,49)
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	23 020,26	-	32 928,37	9 908,11
PULTE GROUP INC	USD	21 755,38	-	13 350,41	(8 404,97)
CONOCOPHILLIPS CO.	USD	595 600,73	-	643 844,85	48 244,12
ALTRIA GROUP INC	USD	280 141,52	-	387 985,30	107 843,78
EXELON CORP	USD	173 623,27	-	179 581,78	5 958,51
VORNADO REALTY TRUST	USD	71 069,01	-	78 794,36	7 725,35
PNC FINANCIAL SERVICES	USD	196 809,67	-	189 703,36	(7 106,31)
SCANA CORP	USD	25 523,81	-	32 079,20	6 555,39
SOUTHERN CO	USD	190 158,81	-	245 682,94	55 524,13
SNAP-ON INC	USD	14 731,94	-	18 505,73	3 773,79
JM SMUCKER CO	USD	36 671,54	-	56 673,70	20 002,16
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	35 213,74	-	49 331,07	14 117,33
CHARLES SCHWAB CORPORATION	USD	99 491,57	-	70 499,57	(28 992,00)

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
PROCTER & GAMBLE	USD	1 040 383,27	-	1 163 997,85	123 614,58
EDISON INTERNATIONAL	USD	63 920,71	-	84 310,32	20 389,61
PEPSICO	USD	643 996,35	-	655 584,77	11 588,42
SARA LEE CORPORATION	USD	41 127,55	-	69 197,14	28 069,59
SAFEWAY	USD	45 990,75	-	46 572,03	581,28
RYDER SYSTEM INC	USD	12 579,78	-	17 054,86	4 475,08
ROWAN COMPANIES	USD	18 455,65	-	24 066,98	5 611,33
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	21 187,56	-	26 328,73	5 141,17
RAYTHEON COMPANY	USD	108 836,41	-	107 722,12	(1 114,29)
SCHLUMBERGER LTD	USD	575 048,54	-	579 423,16	4 374,62
AMPHENOL CORP-CLASE A	USD	39 057,39	-	49 851,09	10 793,70
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	48 501,84	-	49 567,30	1 065,46
TITANIUM METALS CORP	USD	7 274,59	-	8 485,55	1 210,96
ALLEGHENY TECHN	USD	25 200,81	-	31 712,16	6 511,35
STERICYCLE INC	USD	29 108,68	-	41 919,56	12 810,88
E TRADE FINANCIAL CORP	USD	22 521,28	-	12 528,44	(9 992,84)
ABERCROMBIE & FITCH	USD	17 280,60	-	26 763,71	9 483,11
NATIONAL OILWELL VARCO	USD	142 333,91	-	179 799,61	37 465,70
MONSTER WORLDWIDE	USD	11 393,45	-	6 487,79	(4 905,66)
QUEST DIAG	USD	49 238,48	-	57 108,19	7 869,71
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	41 401,67	-	66 181,51	24 779,84
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	88 430,84	-	148 766,42	60 335,58
AMAZON COM. INC.	USD	241 397,47	-	386 354,19	144 956,72
AMERICAN INTERN. GROUP	USD	285 367,38	-	63 262,98	(222 104,40)
XCEL ENERGY INC	USD	58 490,21	-	83 645,40	25 155,19
EXELIS INC	USD	-	-	10 413,11	10 413,11
ACCENTURE PLC	USD	195 526,57	-	216 025,39	20 498,82
C.H. ROBINSON WORLDWIDE	USD	56 651,88	-	71 106,53	14 454,65
ORCHARD SUPPLY HARDWARE - PFD	USD	-	-	-	-
ORCHARD SUPPLY HARDWARE - CL A	USD	-	-	-	-
WESTERN UNION CO	USD	74 086,84	-	72 165,87	(1 920,97)
RALPH LAUREN CORP	USD	28 440,65	-	55 474,30	27 033,65
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	-	-	74 097,34	74 097,34
BOSTON PROPERTIES	USD	61 540,02	-	90 684,84	29 144,82
XYLEM INC	USD	-	-	29 559,42	29 559,42



CLASE 8ª



0L2908137

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS	USD	50 192,06	-	44 237,79	(5 954,27)
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	-	-	16 410,04	16 410,04
VALERO ENERGY CORP	USD	94 958,97	-	74 962,17	(19 996,80)
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	30 764,06	-	65 355,59	34 591,53
ESTEE LAUDER S/A	USD	32 195,05	-	80 222,40	48 027,35
MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE	USD	-	-	3 037,64	3 037,64
MCKESSON CORP.	USD	80 540,53	-	122 804,34	42 263,81
YAHOO	USD	120 944,75	-	131 368,93	10 424,18
WATERS CORPORATION	USD	30 648,58	-	42 516,21	11 867,63
CAPITAL ONE FINANCA	USD	108 924,49	-	121 535,33	12 610,84
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	48 569,92	-	75 339,10	26 769,18
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	39 976,79	-	63 686,41	23 709,62
MEMC ELECTRONIC MATERIALS	USD	18 319,96	-	5 634,20	(12 685,76)
DEAN FOODS CO.	USD	16 106,34	-	12 835,22	(3 271,12)
SANDISK CORPORATION	USD	58 628,30	-	73 324,53	14 696,23
APOLLO GROUP	USD	46 356,49	-	41 004,72	(5 351,77)
APARTMENT INVESTMENT & MAGEMEN	USD	12 480,00	-	17 121,23	4 641,23
CAREFUSION CORP-W/I	USD	23 542,81	-	35 632,27	12 089,46
MOTOROLA MOBILITY HOLDINGS-W	USD	1 689,57	-	71 669,36	69 979,79
UNITED PARCEL SERVICE (UPS) -U	USD	396 224,33	-	451 205,96	54 981,63
HOME DEPOT INC.	USD	345 457,98	-	418 426,29	72 968,31
LOCKHEED MARTIN	USD	130 055,37	-	144 017,33	13 961,96
HARTFORD FINANCIAL	USD	95 354,37	-	45 224,35	(50 130,02)
FIRSTENERGY CORP	USD	117 540,47	-	115 821,67	(1 718,80)
GAMESTOP CORP-CLASS A	USD	19 409,66	-	21 338,70	1 929,04
MASTERCARD CLASS A	USD	131 690,01	-	219 508,42	87 818,41
CBRE GROUP INC	USD	22 364,00	-	27 820,75	5 456,75
ZIMMER HOLDINGS	USD	57 031,84	-	64 097,42	7 065,58
DARDEN RESTAURANT INC	USD	30 338,37	-	38 869,11	8 530,74
IRON MOUNTAIN	USD	28 968,63	-	38 757,79	9 789,16
LORILLARD INC	USD	58 720,00	-	102 392,06	43 672,06
FEDERATED INVESTORS S/B	USD	11 975,36	-	8 733,43	(3 241,93)
DAVITA INC.	USD	32 965,88	-	45 277,13	12 311,25
CITRIX SYSTEMS	USD	46 158,89	-	71 361,07	25 202,18
ROCKWELL COLLINS	USD	47 369,60	-	53 311,68	5 942,08



0L2908138

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
NETAPP INC	USD	106 009,63	-	83 410,11	(22 599,52)
LEXMARK INTL.GRUP	USD	17 812,98	-	16 340,29	(1 472,69)
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	42 445,59	-	78 628,41	36 182,82
NRG ENERGY	USD	33 458,04	-	27 306,21	(6 151,83)
SANOFLVCVR	USD	-	-	1 954,28	1 954,28
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	55 503,25	-	76 080,89	20 577,64
NETFLIX.COM INC	USD	63 276,39	-	18 878,37	(44 398,02)
GENWORTH FINANCIAL INC.	USD	31 738,48	-	20 169,74	(11 568,74)
HUDSON CITY BANCORP	USD	42 332,85	-	20 698,64	(21 634,21)
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	56 215,17	-	33 773,19	(22 441,98)
GOOGLE INC	USD	823 502,57	-	1 014 609,32	191 106,75
WELLPOINT INC	USD	129 864,55	-	152 049,19	22 184,64
ASSURANT INC	USD	18 475,46	-	24 775,68	6 300,22
HOSPIRA INC	USD	43 140,16	-	31 905,68	(11 234,48)
DEVON ENERGY CORPORATION	USD	202 682,01	-	163 959,05	(38 722,96)
SLM CORP	USD	33 379,91	-	44 181,95	10 802,04
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	49 155,00	-	87 538,92	38 383,92
YUM BRANDS INC COM	USD	104 307,85	-	171 720,78	67 412,93
RED HAT INC	USD	32 993,52	-	49 828,92	16 835,40
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	61 456,66	-	71 326,21	9 869,55
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	32 644,43	-	64 829,81	32 185,38
COVIDIEN PLC	USD	127 858,76	-	139 467,60	11 608,84
TIME WARNER CABLE-A	USD	73 480,19	-	133 666,77	60 186,58
PHILIP MORRIS INTERNAT-W/I	USD	455 022,05	-	872 442,94	417 420,89
NASDAQ OMX GROUP	USD	19 301,39	-	22 938,63	3 637,24
METROPICS COMMUNICATIONS INC	USD	14 738,49	-	14 316,35	(422,14)
BLACKROCK INC	USD	85 957,77	-	111 802,98	25 845,21
SEARS HOLDING CORP	USD	18 203,32	-	8 560,77	(9 642,55)
ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	19 961,00	-	28 931,90	8 970,90
NYSE EURONEXT	USD	44 356,88	-	42 847,15	(1 509,73)
EXPEDIA	USD	22 209,47	-	18 091,43	(4 118,04)
JUNIPER NETWORKS	USD	78 749,08	-	68 017,62	(10 731,46)
TERDATA CORPORATION DESIGNS	USD	25 692,05	-	51 112,29	25 420,24
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE -U	USD	143 331,42	-	102 209,00	(41 122,42)
DTE ENERGY	USD	41 642,32	-	57 622,37	15 980,05



CLASE 8ª



OL2908139

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
MARRIOTT INTERNATIONAL CL-A -U	USD	48 834,05	-	51 770,97	2 936,92
QEP RESOURCES W/I	USD	5 693,44	-	32 360,12	26 666,68
PEABODY ENERGY CORP	USD	59 614,45	-	56 138,94	(3 475,51)
AETNA INC.	USD	64 914,64	-	100 076,64	35 162,00
CONSOL ENERGY INC	USD	51 853,90	-	52 113,83	259,93
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	58 845,31	-	113 676,74	54 831,43
EBAY INC.	USD	158 677,45	-	216 532,81	57 855,36
SEALED AIR CORP	USD	18 327,84	-	17 285,50	(1 042,34)
GOLDMAN SACHS	USD	503 162,53	-	292 663,86	(210 498,67)
NVIDIA CORPORATION	USD	43 390,34	-	52 003,00	8 612,66
BROADCOM CORPORATION	USD	79 539,13	-	87 562,53	8 023,40
AMEREN CORP	USD	40 004,31	-	49 976,75	9 972,44
QUANTA SERVICES	USD	27 399,83	-	29 194,14	1 794,31
VERISIGN	USD	24 091,35	-	37 608,68	13 517,33
AMERIPRISE FINANCIAL INC W/I -	USD	50 491,85	-	75 187,82	24 695,97
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	73 927,48	-	122 304,33	48 376,85
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USD	43 240,55	-	55 482,88	12 242,33
DIRECTV	USD	147 141,59	-	205 226,93	58 085,34
WYNN RESORTS	USD	33 612,78	-	52 553,54	18 940,76
MEDCO HEALTH SOLUTIONS	USD	143 777,17	-	139 696,23	(4 080,94)
PEPCO HOLDINGS	USD	22 665,21	-	28 654,04	5 988,83
MEADWESTVACO CORP	USD	20 090,27	-	31 694,94	11 604,67
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	49 340,85	-	52 245,98	2 905,13
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	40 566,85	-	44 736,19	4 169,34
PROLOGIS	USD	73 696,79	-	81 195,33	7 498,54
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	34 040,80	-	37 663,72	3 622,92
F5 NETWORKS	USD	61 887,57	-	53 987,01	(7 900,56)
PRICELINE COM	USD	81 209,13	-	145 068,22	63 859,09
LIFE TECHNOLOGIES CORP	USD	44 190,09	-	43 482,89	(707,20)
MOODY'S CORP	USD	26 598,09	-	41 733,86	15 135,77
SEMPRA ENERGY	USD	66 556,07	-	82 332,79	15 776,72
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	52 912,56	-	65 764,82	12 852,26
FISERV INC	USD	38 556,55	-	52 713,64	14 157,09
BED BATH & BEYOND INC	USD	54 889,44	-	90 258,83	35 369,39
CARDINAL HEALTH INC.	USD	79 653,96	-	89 108,84	9 454,88



0L2908140

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
CELGENE CORP	USD	145 071,06	-	195 573,31	50 502,25
CERNER CORPORATION	USD	38 351,98	-	55 390,41	17 038,43
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	27 275,83	-	31 179,71	3 903,88
CABLEVISION SYSTEM CL A	USD	49 258,77	-	20 455,00	(28 803,77)
COVENTRY HEALTH CARE INC	USD	16 935,92	-	28 142,45	11 206,53
D.R.HORTON INC	USD	18 032,63	-	22 254,08	4 221,45
FLOWSERVE CORP	USD	29 153,75	-	34 627,84	5 474,09
DEVRY INC	USD	19 926,37	-	14 711,47	(5 214,90)
ELECTRONIC ARTS	USD	34 220,03	-	42 807,67	8 587,64
EXPRESS SCRIPTS INC CL A	USD	141 470,19	-	136 377,94	(5 092,25)
EXPEDITORS INTL WASH INC.	USD	47 903,22	-	54 380,05	6 476,83
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	173 552,36	-	152 986,93	(20 565,43)
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	31 851,06	-	29 801,41	(2 049,65)
NORTHERN TRUST CORP.	USD	74 761,31	-	59 949,38	(14 811,93)
NOBLE CORP.	USD	59 744,00	-	47 633,78	(12 110,22)
NABORS INDUSTRIES	USD	29 181,75	-	31 122,06	1 940,31
RANGE RESOURCES CORP	USD	39 758,52	-	62 354,75	22 596,23
LINEAR TECHNOLOGY	USD	36 133,00	-	42 573,12	6 440,12
FASTENAL CO.	USD	40 111,17	-	80 386,33	40 275,16
HEALTH CARE REIT INC	USD	45 971,17	-	60 267,13	14 295,96
M&T BANK CORP	USD	57 713,32	-	59 871,05	2 157,73
HASBRO INC	USD	29 250,57	-	27 317,45	(1 933,12)
GILEAD SCIENCES INC	USD	190 264,42	-	201 358,08	11 093,66
FIRST HORIZON NATL CORP	USD	17 081,99	-	13 127,06	(3 954,93)
FOREST LABORATORIES	USD	45 768,24	-	54 124,72	8 356,48
FIFTH THIRD BANCORP	USD	64 856,87	-	73 052,14	8 195,27
ALTERA CORPORATION	USD	43 635,16	-	74 725,39	31 090,23
BIOGEN IDEC INC	USD	72 163,70	-	166 265,03	94 101,33
AES CORPORATION	USD	41 827,76	-	48 615,72	6 787,96
TIME WARNER INC NEW	USD	225 263,59	-	241 906,86	16 643,27
CISCO SYSTEM	USD	833 974,12	-	621 619,15	(212 354,97)
CINTAS CORP	USD	17 131,88	-	24 514,08	7 382,20
BMC SOFTWARE	USD	36 091,99	-	36 228,79	136,80
AUTODESK INC	USD	36 631,97	-	43 792,11	7 160,14
MOLSON COORS BREWING CO	USD	43 358,73	-	43 328,88	(29,85)



CLASE 8.^a



0L2908141

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



CLASE 8.^a



0L2908142

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
AMGEN INC	USD	315 205,06	-	373 162,25	57 957,19
DELL INC	USD	136 465,29	-	150 150,89	13 685,60
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	83 065,75	-	89 141,99	6 076,24
XEROX CORPORATION	USD	65 679,71	-	69 718,16	4 038,45
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	130 544,37	-	145 993,46	15 449,09
HUMANA INC	USD	42 310,77	-	92 242,35	49 931,58
CENTERPOINT ENERGY	USD	34 347,89	-	53 468,19	19 120,30
VIACOM CLASS B	USD	115 023,63	-	166 080,45	51 056,82
APPLE COMPUTER INC	USD	1 487 684,76	-	2 341 226,05	853 541,29
ORACLE CORP	USD	764 622,46	-	624 775,80	(139 846,66)
PEOPLES UNITED FINANCIAL INC	USD	34 709,86	-	30 243,45	(4 466,41)
TYSON FOODS INC. CL/A	USD	24 539,33	-	38 681,13	14 141,80
STRYKER CORPORATION	USD	96 297,60	-	103 682,06	7 384,46
ST JUDE MEDICAL INC	USD	71 744,64	-	70 511,28	(1 233,36)
SIGMA ALDRICH	USD	37 394,89	-	47 639,38	10 244,49
COMCAST CORPORATION CL/A	USD	304 746,10	-	409 984,28	105 238,18
PACCAR INC	USD	83 416,62	-	85 592,98	2 176,36
APPLIED MATERIALS	USD	103 904,32	-	88 256,73	(15 647,59)
NORDSTROM INC	USD	29 410,66	-	52 147,10	22 736,44
MOLEX	USD	15 535,97	-	20 732,66	5 196,69
MICROSOFT CORPORATION	USD	1 252 239,44	-	1 204 213,94	(48 025,50)
MCCORMICK & COMPANY	USD	28 700,12	-	41 754,73	13 054,61
KLA-TENCOR CORP	USD	29 478,80	-	50 689,79	21 210,99
INTEL CORPORATION	USD	704 473,38	-	803 704,68	99 231,30
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	187 354,87	-	227 522,01	40 167,14
JANUS CAPITAL GROUP	USD	12 318,37	-	7 289,55	(5 028,82)
INTUIT INC.	USD	49 152,50	-	89 936,88	40 784,38
FLUOR CORP (NEW)	USD	51 363,62	-	54 724,66	3 361,04
ALLSTATE CORP.	USD	111 611,24	-	89 594,61	(22 016,63)
COACH INC	USD	56 630,75	-	112 045,25	55 414,50
MONSANTO COMPANY	USD	245 675,03	-	234 753,11	(10 921,92)
EQUITY RESIDENTIAL PROPS	USD	68 290,51	-	105 035,63	36 745,12
METLIFE	USD	273 472,27	-	206 018,86	(67 453,41)
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	44 220,25	-	81 828,67	37 608,42
O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	37 653,30	-	68 917,11	31 263,81

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8ª



0L2908143

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
JABIL CIRCUIT	USD	13 220,29	-	24 240,22	11 019,93
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	130 981,70	-	91 661,25	(39 320,45)
ACE LTD.-ORD.	USD	118 838,65	-	147 871,01	29 032,36
MICROCHIP TECH.	USD	28 985,21	-	43 613,18	14 627,97
NOVELLUS SYSTEMS INC	USD	10 663,27	-	23 039,52	12 376,25
KRAFT FOODS INC A	USD	317 750,11	-	410 433,80	92 683,69
EASTMAN CHEMICAL	USD	22 207,55	-	34 691,94	12 484,39
EDWARDS LIFESCIENCES	USD	41 972,28	-	50 659,35	8 687,07
DUN & BRADSTREET	USD	21 826,26	-	23 094,61	1 268,35
PROGRESS ENERGY INC	USD	70 741,40	-	103 218,57	32 477,17
AK STEEL HOLDING CORP	USD	9 332,13	-	5 715,19	(3 616,94)
VISA CLASS A	USD	247 594,49	-	303 972,68	56 378,19
FLIR SYSTEMS INC	USD	27 951,16	-	25 006,32	(2 944,84)
AVALONBAY COMMUNITIES	USD	44 537,39	-	71 265,60	26 728,21
COMPUWARE CORP.	USD	9 929,60	-	11 462,17	1 532,57
SIMON PROPERTY GROUP	USD	132 530,36	-	236 385,04	103 854,68
URBAN OUTFITTERS INC.	USD	27 646,78	-	21 465,96	(6 180,82)
JDS UNIPHASE CORPORATION	USD	12 356,21	-	14 816,72	2 460,51
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	56 738,70	-	31 187,58	(25 551,12)
DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	35 670,67	-	54 633,29	18 962,62
TRIPADVISOR INC	USD	-	-	15 735,63	15 735,63
SCRIPPS NETWORK INTERAC-WI	USD	19 584,09	-	24 029,19	4 445,10
AUTONATION INC	USD	5 747,63	-	14 755,94	9 008,31
MORGAN STANLEY	USD	265 443,77	-	140 563,56	(124 880,21)
SYMANTEC CORP	USD	65 451,94	-	73 907,79	8 455,85
US BANCORP	USD	316 728,74	-	325 774,19	9 045,45
STATE STREET CORPORATION	USD	129 785,28	-	127 013,89	(2 771,39)
STAPLES INC.	USD	87 136,52	-	61 918,64	(25 217,88)
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	70 501,09	-	92 484,03	21 982,94
STARBUCKS CORP	USD	148 379,21	-	215 584,45	67 205,24
WASTE MANAGEMENT	USD	91 933,67	-	96 949,29	5 015,62
ROSS STORES INC.	USD	38 748,62	-	69 504,35	30 755,73
ROPER INDUSTRIES	USD	35 448,59	-	52 083,22	16 634,63
QUALCOMM INC.	USD	398 701,12	-	570 870,47	172 169,35
PALL CORPORATION	USD	23 418,36	-	41 390,09	17 971,73

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PATTERSON COS INC	USD	14 746,71	-	17 676,10	2 929,39
HORMEL FOODS CORPORATIONS	USD	15 885,35	-	25 428,40	9 543,05
KEYCORP	USD	43 043,78	-	45 703,21	2 659,43
ZIONS BANCORPORATION	USD	25 594,03	-	18 707,02	(6 887,01)
MEAD JOHNSON NUTRITION	USD	32 552,17	-	87 810,21	55 258,04
WINDSTREAM CORP	USD	32 387,57	-	37 425,59	5 038,02
INVESCO LTD	USD	52 999,63	-	58 029,53	5 029,90
FIRST SOLAR INC	USD	42 565,20	-	11 458,61	(31 106,59)
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	75 463,30	-	124 935,93	49 472,63
TELLABS INC.	USD	14 702,81	-	9 175,74	(5 527,07)
SALESFORCE.COM INC	USD	53 333,22	-	76 448,34	23 115,12
PAYCHEX INC	USD	53 886,32	-	60 623,23	6 736,91
DENTSPLY INTERNATIONAL	USD	26 214,59	-	30 780,86	4 566,27
XILINX	USD	35 093,24	-	53 223,60	18 130,36
CONSTELLATION BRANDS INC A	USD	17 648,62	-	23 178,78	5 530,16
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	23 552,24	-	64 958,47	41 406,23
WATSON PHARMACEUTICALS	USD	29 291,42	-	47 554,96	18 263,54
CBS CORP-CLASS B	USD	50 008,10	-	113 464,55	63 456,45
DENBURY RESOURCES INC	USD	40 648,38	-	37 503,04	(3 145,34)
TOTALES Acciones admitidas cotización		63 205 375,87	-	71 770 492,51	8 565 116,64
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	USD	6 135 914,51	-	6 619 855,77	483 941,26
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		6 135 914,51	-	6 619 855,77	483 941,26
TOTAL Cartera Exterior		69 341 290,38	-	78 390 348,28	9 049 057,90



CLASE 8.^a



0L2908144

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P500 MINI 0312	USD	30 078 596,14	30 078 596,17	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		30 078 596,14	30 078 596,17	
Compra de opciones "call"				
AMERICAN INTERNA	USD	49 613,25	2 429,95	19/01/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		49 613,25	2 429,95	
Futuros vendidos				
EUR/USD CME 0312-	USD	30 191 795,58	30 191 795,58	19/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		30 191 795,58	30 191 795,58	
TOTALES		60 320 004,97	60 272 821,70	



CLASE 8.ª



0L2908145



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELECOMUNICACIONES



0L2908146

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

A pesar de la fuerte corrección a la baja de los activos de riesgo en el primer semestre, con los temores a una ralentización global y la crisis soberana europea dominando el escenario general de los mercados, el periodo cerró con subida generalizada de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito y reducción de las primas de riesgo de los mercados periféricos. El buen comienzo de año de la renta variable se truncaba en abril tras los signos de agotamiento del mes anterior. A ello contribuían las sorpresas negativas en los datos cíclicos, la complicada situación fiscal y financiera en Europa y la falta de apoyo institucional en todos los niveles, circunstancia esta última que ha cambiado en las últimas semanas. El único factor de apoyo fueron los resultados del primer trimestre, con sorpresas positivas en beneficios y ventas, aunque sobre estimaciones previamente revisadas a la baja y con expectativas cautas de las empresas para el resto del año. A pesar del retroceso de las bolsas en el segundo trimestre del año, el índice mundial terminó el semestre con un avance del 4,2% en dólares y 6,7% en euros, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados respecto a los emergentes. Entre los primeros, EE.UU. se situó a la cabeza de las ganancias en el primer semestre, con una revalorización del S&P 500 del 8,3%(\$) y 10,8%(€). El trasfondo cíclico todavía positivo de EE.UU. y la mayor disposición de la FED a actuar si fuera necesario dieron apoyo al mercado. A diferencia de los primeros meses del año, el perfil sectorial de las bolsas en el segundo trimestre fue claramente defensivo, con telecomunicaciones, salud, utilities y consumo estable exhibiendo el mejor comportamiento relativo, mientras que los sectores más expuestos al precio de las materias primas y el ciclo lideraban las caídas junto a las compañías tecnológicas y financieras. En el conjunto del semestre destacaron entre los peores sectores energía y materiales básicos, junto a utilities, mientras que el sector financiero se encontró entre los mejores, a pesar de las continuas bajadas de rating de los bancos, junto a salud y bienes y servicios de consumo.



CLASE 8.ª



0L2908147

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

El abismo fiscal en EE.UU. acaparó la atención de los mercados en los últimos meses del año, con los inversores aferrándose a la idea de que se alcanzaría algún tipo de acuerdo, como así fue en el último momento. El crecimiento del PIB del tercer trimestre en EE.UU. se revisó de nuevo al alza, del 2,7% al 3,1% anualizado, de la mano de las ventas finales. Además, la recuperación de la actividad tras el impacto del huracán Sandy fue mayor de lo esperado, mejorando las perspectivas para el consumo, la inversión y el PIB en el cuarto trimestre. Por otro lado, continúan las señales de mejora en el sector inmobiliario y el mercado laboral, aunque la confianza de empresas y familias se vio afectada por la incertidumbre sobre la política fiscal. Pese a la volatilidad del mercado en los últimos meses por la complicada campaña de resultados del tercer trimestre y la incertidumbre fiscal en EE.UU., la renta variable terminó el año con importantes avances, apoyada por las sorpresas positivas en los datos cíclicos, las decisiones de los bancos centrales y la relajación de las tensiones en los mercados periféricos. El S&P500 subió un 4,7% en el segundo semestre y en el año acumuló una revalorización del 13,4%. A pesar de la volatilidad intra-mensual, el S&P500 conseguía cerrar el último mes del año con buen pie y cerró su mejor año desde 2009.

El patrimonio del Fondo ha disminuido en un 0,89% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 3,15%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,31%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 10,07% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,77%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 14,53%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 12,34%.

El Fondo mantuvo una estructura equilibrada entre sectores cíclicos y defensivos durante todo el año. Algunos de los cambios que se han producido en la cartera durante el primer semestre fueron venta de Agilent para comprar Biomarin y Covidient. Biomarin en el sector farmacéutico; en el sector de energía vendimos El Paso Pipeline para comprar Apache y Schlumberger. Adicionalmente, vendimos Macy's tras el buen comportamiento tanto frente a sus comparables como frente al mercado y compramos Ford. Durante el segundo semestre, en el sector de tecnología, vendimos Intel y compramos KLA-Tencor, la principal suministradora de equipos de control utilizados en la fabricación de circuitos integrados; en la cartera de financieras, vendimos Metlife para comprar American Express y la gestora de fondos Och-Ziff; sustituimos Union Pacific por Canadian Pacific Railway, una compañía de transportes que conecta las principales ciudades y puertos de Canadá y EE.UU.; vendimos Schlumberger y compramos Plains All American Pipeline que es un grupo posicionado favorablemente en el transporte de crudo domestico; en la cartera de Industriales, sustituimos General Electric por Danaher Group.



CLASE 8.^a



0L2908148

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 22 de marzo de 2013

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

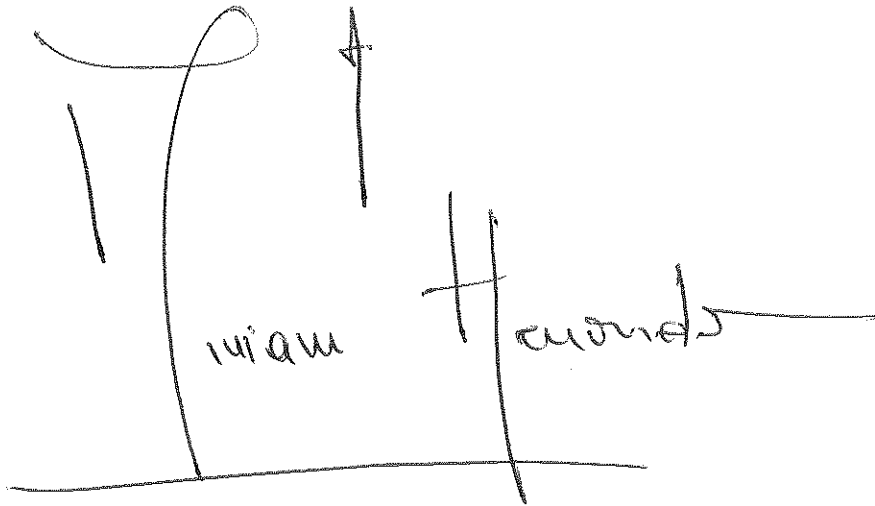
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DOÑA PAICHA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DOÑA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
503318.T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. H. —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO FUNDADOR 94/2013


Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908417 al 2908446
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908448 al 2908475
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908387 al 2908416
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908357 al 2908386
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908327 al 2908356
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908267 al 2908326
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908236 al 2908266
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908206 al 2908235
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908178 al 2908205
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908149 al 2908177
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908091 al 2908148
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908061 al 2908090
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908032 al 2908060
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908001 al 2908031
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908476 al 2908507
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908508 al 2908540
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908541 al 2908574
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908575 al 2908604
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908605 al 2908636
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908637 al 2908666
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908667 al 2908699
BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908700 al 2908731
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908732 al 2908760
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908761 al 2908802
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908803 al 2908832
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908833 al 2908862
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908863 al 2908893
Multiactivo Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908894 al 2908923
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908924 al 2908953
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908984 al 2909013
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909014 al 2909043
BBVA Acción Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909044 al 2909071
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909072 al 2909099
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909100 al 2909127
BBVA Solidez IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909128 al 2909152
A.S.C. Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909153 al 2909183
BBVA Solidez V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909184 al 2909211
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909212 al 2909242
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909243 al 2909272
BBVA 4x3 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909273 al 2909301
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909302 al 2909331
BBVA Acción Europa. F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909332 al 2909360
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909361 al 2909390
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909391 al 2909420
BBVA Europa Garantizado III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911058 al 2911085
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909449 al 2909478
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909479 al 2909508
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909509 al 2909538
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909539 al 2909571
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909572 al 2909601
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909602 al 2909632
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909633 al 2909665
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909666 al 2909726
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909727 al 2909756
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909757 al 2909787
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909788 al 2909820
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909821 al 2909852
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909853 al 2909884
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909910 al 2909931
BBVA Europa Múltiple 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909932 al 2909961
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909962 al 2909992
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909993 al 2910023
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910024 al 2910053
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910054 al 2910083
BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910084 al 2910114
BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910115 al 2910142
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910143 al 2910171
BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911001 al 2911028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911029 al 2911057
BBVA Doble Garantía II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910229 al 2910256
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910257 al 2910284
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910285 al 2910315
BBVA Selección Consumo BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910316 al 2910345
BBVA 4x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910346 al 2910373
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910374 al 2910404
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910405 al 2910434
BBVA Destacados BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910435 al 2910462
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910463 al 2910492
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910493 al 2910518
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910519 al 2910544
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910545 al 2910573
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910574 al 2910597
BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911137 al 2911167
Unnim Diner, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910628 al 2910654
Unnim Platinum 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910655 al 2910683
Unnim Selecció, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910684 al 2910714
Unnim Eurofons Borsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910715 al 2910745
Unnim Fondiposit, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971