

## **BBVA BOLSA EURO, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Euro, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Bolsa Euro, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Euro, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N<sup>o</sup> 01/17/29438  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347335

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>87 068 025,16</b>	<b>99 505 406,05</b>
Deudores	511 983,72	4 159 327,11
Cartera de inversiones financieras	85 295 266,89	79 258 425,39
Cartera interior	10 708 753,55	12 314 363,08
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	10 708 753,55	12 314 363,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	74 586 513,34	66 944 062,31
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	74 586 513,34	66 944 062,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 260 774,55	16 087 653,55
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>87 068 025,16</b>	<b>99 505 406,05</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347336

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>87 030 908,25</b>	<b>99 436 693,09</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	87 030 908,25	99 436 693,09
Capital	-	-
Partícipes	89 281 763,63	85 118 065,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	639 313,37	639 313,37
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 890 168,75)	13 679 314,41
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>37 116,91</b>	<b>68 712,96</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	34 557,82	66 153,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,09	2 559,11
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>87 068 025,16</b>	<b>99 505 406,05</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 878 462,50</b>	<b>20 220 238,72</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 878 462,50	20 220 238,72
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>246 504 254,62</b>	<b>259 986 779,18</b>
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	246 504 254,62	259 460 160,37
Otros	-	526 618,81
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>248 382 717,12</b>	<b>280 207 017,90</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0347337

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	0,13
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 210 942,08)</u>	<u>(2 942 875,03)</u>
Comisión de gestión	(1 900 070,70)	(2 829 037,15)
Comisión de depositario	(168 895,10)	(251 470,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(141 976,28)	137 632,15
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 210 942,08)</b>	<b>(2 942 874,90)</b>
Ingresos financieros	2 660 372,86	3 824 357,73
Gastos financieros	(2 500,68)	(868,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(509 487,10)</u>	<u>12 510 067,42</u>
Por operaciones de la cartera interior	(339 846,16)	2 683 098,51
Por operaciones de la cartera exterior	(169 640,94)	9 826 968,91
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12 914,90)	27 324,10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(2 814 696,85)</u>	<u>261 309,04</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(839 090,17)	1 523 945,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(979 505,80)	(550 936,50)
Resultados por operaciones con derivados	(996 100,88)	(711 699,85)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(679 226,67)</b>	<b>16 622 189,31</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2 890 168,75)</b>	<b>13 679 314,41</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(2 890 168,75)</u></b>	<b><u>13 679 314,41</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 890 168,75)

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 (2 890 168,75)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	85 118 065,31	639 313,37	-	13 679 314,41	-	-	99 436 693,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>85 118 065,31</b>	<b>639 313,37</b>	<b>-</b>	<b>13 679 314,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99 436 693,09</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 890 168,75)	-	-	(2 890 168,75)
Aplicación del resultado del ejercicio	13 679 314,41	-	-	(13 679 314,41)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	11 413 995,50	-	-	-	-	-	11 413 995,50
Reembolsos	(20 929 611,59)	-	-	-	-	-	(20 929 611,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>89 281 763,63</b>	<b>639 313,37</b>	<b>-</b>	<b>(2 890 168,75)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87 030 908,25</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347338

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresado en euros)



ON0347339

Al 31 de diciembre de 2015									
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						13 679 314,41			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas									
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias									
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>13 679 314,41</b>			
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>									
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	153 462 845,61	639 313,37	-	(7 253 113,92)	-	-	146 849 045,06		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldo ajustado</b>	<b>153 462 845,61</b>	<b>639 313,37</b>	<b>-</b>	<b>(7 253 113,92)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>146 849 045,06</b>		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 679 314,41	-	-	13 679 314,41		
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 253 113,92)	-	-	7 253 113,92	-	-	-		
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-		
Suscripciones	29 773 894,15	-	-	-	-	-	29 773 894,15		
Reembolsos	(90 865 560,53)	-	-	-	-	-	(90 865 560,53)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>85 118 065,31</b>	<b>639 313,37</b>	<b>-</b>	<b>13 679 314,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99 436 693,09</b>		



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347340

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

BBVA Bolsa Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Europa, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de enero de 2004. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 1997 con el número 973, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347341

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0347342

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 2% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a tres meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2015 asciende a 0,13 euros, no existiendo saldo alguno al 31 de diciembre de 2016.

#### a) 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.

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347343

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
  - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
  - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
  - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
  - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
  - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347344

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
  - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
  - Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
  - Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
  - Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.
- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
  - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0347345

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ESPANOL



0N0347346

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347347

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

**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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347348

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0347349

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

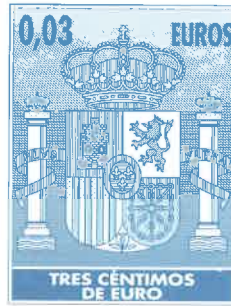
Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347350

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347351

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



0N0347352

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347353

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	61 758,70	2 601 057,70
Administraciones Públicas deudoras	450 225,02	1 558 269,36
Otros	-	0,05
	<u>511 983,72</u>	<u>4 159 327,11</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	450 225,02	667 277,26
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	890 992,10
	<u>450 225,02</u>	<u>1 558 269,36</u>

#### 5. Acreedores

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

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	-	39 854,60
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	952,06	24,00
Otros	33 605,76	26 275,25
	<u>34 557,82</u>	<u>66 153,85</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge otras retenciones.

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



CLASE 8.ª



0N0347354

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>10 708 753,55</b>	<b>12 314 363,08</b>
Instrumentos de patrimonio	10 708 753,55	12 314 363,08
<b>Cartera exterior</b>	<b>74 586 513,34</b>	<b>66 944 062,31</b>
Instrumentos de patrimonio	74 586 513,34	66 944 062,31
	<b>85 295 266,89</b>	<b>79 258 425,39</b>

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

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

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,20% y el 0,00%.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO DE PARTICIPACIONES



0N0347355

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>87 030 908,25</u>	<u>99 436 693,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>11 276 364,44</u>	<u>12 615 800,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,72</u>	<u>7,88</u>
Número de partícipes	<u>7 465</u>	<u>8 019</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

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

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	246 504 254,62	259 460 160,37
Otros	-	526 618,81
	<u>246 504 254,62</u>	<u>259 986 779,18</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347356

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347357

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## 12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros en ambos ejercicios.

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	1 739 825,96	-	1 764 377,85	24 551,89	ES0109427734
FEEROVIAL	EUR	1 143 489,88	-	1 171 669,29	28 179,41	ES0118900010
INDITEX	EUR	1 204 443,16	-	1 314 355,47	109 912,31	ES0148396007
BANKIA, S.A.	EUR	1 182 577,36	-	1 429 069,25	246 491,89	ES0113307021
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 064 726,03	-	2 592 118,51	527 392,48	ES0105630315
ENAGAS SA	EUR	1 165 216,62	-	1 074 744,62	(90 472,00)	ES0130960018
GRIFOLS S.A.	EUR	1 270 145,50	-	1 362 418,56	92 273,06	ES0171996087
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 770 424,51</b>	<b>-</b>	<b>10 708 753,55</b>	<b>938 329,04</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>9 770 424,51</b>	<b>-</b>	<b>10 708 753,55</b>	<b>938 329,04</b>	



**CLASE 8.ª**



0N0347358

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
EIFFAGE SA	EUR	1 041 996,02	-	1 042 377,50	381,48	FR0000130452
NOVO NORDISK	DKK	1 105 273,99	-	826 967,85	(278 306,14)	DK00060534915
SIEMENS AG	EUR	1 755 660,79	-	1 787 040,00	31 379,21	DE0007236101
TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	910 440,95	-	807 894,99	(102 545,96)	IT0003497168
BASF SE	EUR	2 072 978,38	-	2 692 130,35	619 151,97	DE000BASF111
VALEO SA	EUR	1 714 475,37	-	2 009 921,05	295 445,68	FR0013176526
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	2 701 970,58	-	2 673 907,49	(28 063,09)	FR0000130809
VINCI	EUR	1 876 908,61	-	2 028 086,20	151 177,59	FR0000125486
NOKIA OYJ	EUR	2 111 846,17	-	1 698 505,13	(413 341,04)	FI0009000681
PEUGEOT SA	EUR	1 298 315,13	-	1 163 023,71	(135 291,42)	FR0000121501
ING GROEP NV	EUR	3 396 736,23	-	4 198 073,04	801 336,81	NL0011821202
CIE DE ST-GOBAIN	EUR	1 060 912,34	-	1 300 211,90	239 299,56	FR0000125007
CARREFOUR SA	EUR	875 661,22	-	876 068,97	407,75	FR0000120172
AXA SA	EUR	1 817 815,62	-	1 936 644,84	118 829,22	FR0000120628
CRH PLC	EUR	921 998,55	-	1 403 751,18	481 752,63	IE0001827041
LEGRAND SA	EUR	1 366 924,13	-	1 497 112,50	130 188,37	FR0010307819
UNILEVER NV	EUR	2 662 744,90	-	2 630 366,40	(32 378,50)	NL0000009355
TOTAL S.A.	EUR	4 439 384,73	-	4 939 818,24	500 433,51	FR0000120271
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1 101 502,73	-	1 058 042,55	(43 460,18)	FR0000130577
ASML HOLDING NV	EUR	1 723 988,38	-	2 595 007,80	871 019,42	NL0010273215
GALP ENERGIA	EUR	1 482 255,53	-	2 078 324,16	596 068,63	PTGALOAM0009
SANOFI	EUR	3 895 737,41	-	3 184 582,80	(711 154,61)	FR0000120578
NEWBELCO SA/NV	EUR	3 198 292,38	-	2 927 714,35	(270 578,03)	BE0974293251
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	765 109,47	-	856 130,67	91 021,20	IT0004712375
APERAM	EUR	1 297 646,21	-	1 677 792,46	380 146,25	LU0569974404
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	666 846,28	-	875 060,82	208 214,54	IE00BYTBXV33
BUZZI UNICEM SPA.	EUR	946 185,21	-	1 533 493,75	587 308,54	IT0001347308
E.ON SE	EUR	1 105 434,04	-	867 556,20	(237 877,84)	DE000ENAG999
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	1 700 359,44	-	1 777 160,93	76 801,49	JE00B2QKY057
ENEL SPA	EUR	1 649 709,98	-	1 898 755,44	249 045,46	IT0003128367
ORANGE	EUR	1 681 042,50	-	1 574 194,49	(106 848,01)	FR0000133308
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2 405 529,10	-	2 212 605,99	(192 923,11)	NL0000009082
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 522 436,85	-	2 426 031,54	(96 405,31)	IT00000072618
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2 130 488,20	-	2 690 065,35	559 577,15	AT00000652011



0N0347359

CLASE 8.ª

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0347360

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SAP SE	EUR	3 265 279,07	-	3 852 238,39	586 959,32	DE0007164600
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	1 856 483,95	-	1 932 674,70	76 190,75	DE0008430026
RANDSTAD HOLDING	EUR	1 463 328,05	-	1 280 159,79	(183 168,26)	NL0000379121
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 746 168,26	-	1 777 019,82	30 851,56	DE0005557508
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>69 735 866,75</b>	<b>-</b>	<b>74 586 513,34</b>	<b>4 850 646,59</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>69 735 866,75</b>	<b>-</b>	<b>74 586 513,34</b>	<b>4 850 646,59</b>	

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados GBP 125000	GBP	1 878 462,50	1 876 173,09	13/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 878 462,50</b>	<b>1 876 173,09</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 878 462,50</b>	<b>1 876 173,09</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347361

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	939 599,63	-	849 319,92	(90 279,71)	ES0109427734
FERROVIAL	EUR	1 453 879,11	-	1 758 034,79	304 155,68	ES0118900010
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 623 982,58	-	2 748 894,90	124 912,32	ES0105630315
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1 774 285,27	-	1 952 550,68	178 265,41	ES0105066007
GRIFOLS S.A.	EUR	1 137 606,98	-	1 447 373,76	309 766,78	ES0171996087
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	4 036 420,31	-	3 558 189,03	(478 231,28)	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 965 773,88</b>	<b>-</b>	<b>12 314 363,08</b>	<b>348 589,20</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>11 965 773,88</b>	<b>-</b>	<b>12 314 363,08</b>	<b>348 589,20</b>	



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0347362

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ORANGE	EUR	2 136 364,02	-	2 146 097,12	9 733,10	FR0000133308
CRH PLC	EUR	1 513 951,23	-	1 867 504,80	353 553,57	IE0001827041
PEUGEOT SA	EUR	1 649 973,13	-	1 545 762,54	(104 210,59)	FR0000121501
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1 399 859,08	-	1 259 087,94	(140 771,14)	FR0000130577
VINCI	EUR	1 860 155,94	-	1 863 146,56	2 990,62	FR0000125486
VALEO SA	EUR	3 144 190,84	-	3 207 232,45	63 041,61	FR0000130338
BASF SE	EUR	2 634 521,94	-	2 739 904,96	105 383,02	DE000BASF111
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	2 128 120,64	-	2 078 351,28	(49 769,36)	IT0000062072
VOLKSWAGEN AG	EUR	2 051 504,79	-	1 681 599,70	(369 905,09)	DE0007664039
ING GROEP NV	EUR	3 011 794,89	-	3 406 033,65	394 238,76	NL0000303600
RANDSTAD HOLDING	EUR	1 859 686,56	-	1 816 337,16	(43 349,40)	NL0000379121
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	1 817 249,72	-	1 965 457,50	148 207,78	DE0008430026
SAP SE	EUR	3 030 310,75	-	3 349 650,24	319 339,49	DE0007164600
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 112 375,36	-	2 631 439,20	519 063,84	IT0000072618
EUROPCAR GROUPE SA	EUR	2 401 410,39	-	2 452 220,70	50 810,31	FR0012789949
APERAM	EUR	1 649 144,59	-	1 613 484,73	(35 659,86)	LU0569974404
ENEL SPA	EUR	1 368 766,06	-	1 489 137,58	120 371,52	IT0003128367
BUZZI UNICEM SPA.	EUR	1 202 464,25	-	1 437 178,20	234 713,95	IT0001347308
GALP ENERGIA	EUR	2 514 280,40	-	2 663 276,80	148 996,40	PTGALOAM0009
SANOFI	EUR	4 950 950,55	-	4 136 639,40	(814 311,15)	FR0000120578
REFRESCO GERBER NV	EUR	1 579 025,10	-	1 762 521,80	183 496,70	NL0011214010
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1 000 974,88	-	984 227,18	(16 747,70)	NL0000009082
SNAM SPA	EUR	1 189 569,57	-	1 310 190,63	120 621,06	IT0003153415
TECHNIP SA	EUR	1 733 306,46	-	1 533 997,64	(199 308,82)	FR0000131708
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	989 333,43	-	911 079,63	(78 253,80)	FR0011726835
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2 531 030,82	-	3 414 968,70	883 937,88	IE00BYTBXV33
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	2 405 929,62	-	2 382 459,60	(23 470,02)	FR0010221234
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	1 012 528,43	-	1 201 200,00	188 671,57	BE0003793107
ASML HOLDING NV	EUR	2 190 907,80	-	2 552 611,10	361 703,30	NL0010273215
TECHNICOLOR	EUR	2 541 129,34	-	3 061 638,80	520 509,46	FR0010918292
EURONAV NV	EUR	2 295 791,27	-	2 479 624,72	183 833,45	BE0003816338
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>63 906 601,85</b>		<b>66 944 062,31</b>	<b>3 037 460,46</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>63 906 601,85</b>		<b>66 944 062,31</b>	<b>3 037 460,46</b>	



CLASE 8.ª



0N0347363

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
TELEFONICA S.A. 101	EUR	2 040 555,52	2 040 555,52	18/03/2016
TOTAL SA 100	EUR	2 477 542,20	2 477 542,20	18/03/2016
BNP PARIBAS 100	EUR	3 155 796,00	3 155 796,00	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	9 419 340,00	9 419 340,00	18/03/2016
ANHEUSER-BUSH INVEB 100	EUR	3 127 005,00	3 127 005,00	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>20 220 238,72</b>	<b>20 220 238,72</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>20 220 238,72</b>	<b>20 220 238,72</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347364



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVESTIMENTOS



0N0347365

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Evolución de los Mercados en 2016**

Tras las dudas sobre el crecimiento global que afectaban a los mercados en el 1T, durante el 2T la estabilización de los datos macro permitía a las bolsas permanecer dentro de unos rangos relativamente estables, con variaciones del MSCI global en dólares del orden del  $\pm 2,5\%$ . Con el Brexit, sin embargo, los mercados rompieron a la baja los soportes de dichos rangos, llegando a retroceder un  $-4,7$ .

La temporada de resultados del 1T fue ligeramente positiva, aunque sobre unas cifras fuertemente revisadas a la baja, destacando las sorpresas positivas de las compañías americanas frente a las europeas, tanto en beneficios (76% de las compañías sorprendiendo positivamente en EE.UU. vs 54% en Europa), como en ventas (54% vs 42%), debido a la debilidad del dólar. Cabe señalar que desde comienzos de año hemos asistido a continuas revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento de beneficios de cara a 2016.

Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguieron finalizar el primer semestre por delante de los desarrollados (+5% emergentes vs -0,6% desarrollados en dólares), tras un mejor comportamiento de los primeros durante el 1T y algo peor en el 2T (aunque es destacable su mejor comportamiento en junio). Entre los desarrollados, destacó el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500 +2,7%, Eurostoxx50 -12,3% y Nikkei -18,2%). En Europa los más castigados fueron los mercados periféricos, mientras que Reino Unido avanzaba un +4,2% (aunque la libra retrocede un -9,9%). Entre los emergentes destaca la subida de Latam (especialmente desde el inicio de la recuperación tras los mínimos de febrero, +13% en el periodo), seguida de Europa Emergente (+1,9%) pese al castigo recibido en el último trimestre, y con Asia finalizando sin cambios (en moneda local).

Sectorialmente, destacó el comportamiento positivo experimentado por el sector de la energía (apoyado por la subida del crudo), el sector de utilities, y algunos sectores defensivos, como farmacéuticas y consumo estable. Por el lado negativo, destacaron los retrocesos de consumo discrecional y financieras, estas últimas especialmente en Europa, afectadas por el resultado del referéndum en Reino Unido.

Durante el primer semestre del año el Fondo ha tenido un comportamiento en relativo peor al de su índice de referencia, obteniendo una rentabilidad negativa del  $-12,75\%$ .



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0347366

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

En este período, el Fondo mantuvo un nivel de inversión en el entorno del 96% y durante el primer semestre, entre otras operaciones, se redujo posición en SNAM (tras su buena evolución en bolsa) para invertir en E.ON e incrementar la posición en Unilever. Además se vendió la posición en Eutelsat (tras un profit warning masivo) para entrar en Telefónica. Se redujeron las posiciones en Financieras (en bancos) a lo largo del semestre y sobre todo tras el Brexit y lo mismo en Ryanair (no hizo un profit warning como IAG o Easyjet pero la incertidumbre por el Brexit viene en la época del año más importante para la facturación de estas compañías). La volatilidad del Fondo ha sido del 27%, en línea con la de su índice de referencia.

En el segundo semestre, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comenzaron a descartar que se tratara de un evento sistémico y a descartar un escenario reflacionista que se acentuó tras la elección de Trump y se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y una relativamente favorable presentación de resultados empresariales. Este escenario favoreció la recuperación de las bolsas y la disminución de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles mínimos anuales del 11%, finalizando el año en el 14%. El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 5,6% en el segundo semestre (+11,5% en euros), acumulando una revalorización también del 5,6% en el 2016 (+9,4% en euros). Tras las fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios en los primeros meses del año, durante el segundo semestre éstas han permanecido algo más estables, e incluso se han revisado al alza en el caso de EE.UU. para 2016. Aun así, las cifras para 2016 han retrocedido desde comienzos de año del 6,8% al 1,3% en EE.UU. y del 6,5% al -1,6% en Europa, y se sitúan en el 11,6% y 13,6% para 2017 y en el 11,8% y 10,1% para 2018 respectivamente.

Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados lideraron el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares (ya que las divisas desarrolladas han retrocedido más que las emergentes frente al dólar durante este periodo). Entre los desarrollados destacó el buen comportamiento de Japón y Europa frente al S&P500, apoyados por la depreciación de sus divisas (Nikkei +22,7%, Eurostoxx50 +14,9%, S&P500 +6,7%). Pese a ello, en el cómputo anual EE.UU. finaliza en cabeza y marcando nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, Nikkei +0,4% y Eurostoxx50 +0,7%). En Europa, destacó el avance experimentado por los mercados periféricos y el DAX, si bien en el año los primeros se quedan rezagados (Ibex35 +14,6% en segundo semestre vs -2% en 2016) y son las bolsas inglesa y alemana las que presentan mejor comportamiento.

En el segundo semestre es reseñable el avance experimentado por los sectores cíclicos, beneficiados por el escenario de reflación descontado por el mercado (energía, materiales básicos, industriales y tecnología), así como las empresas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0347367

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Durante este segundo semestre del año el Fondo ha tenido un comportamiento en relativo ligeramente peor al de su índice de referencia, obteniendo una rentabilidad positiva de un +14,5% vs un +15,5% conseguido por su índice de referencia. En este período, el Fondo ha incrementado el nivel de inversión desde el 95% hasta niveles del 98% y durante el segundo semestre, entre otras operaciones, se redujo la posición en Telefónica (tras recuperar parte del performance perdido tras el recorte del dividendo y la fallida salida a bolsa de su filial Telxius) para invertir en Deutsche Telekom, Siemens e incrementar la posición en SAP. Se redujo la posición en Financieras (en bancos), vendiendo la posición en BNP para a lo largo del semestre añadir al Fondo nombres como Salvatore Ferragamo, Carrefour y Antena3.

Sectorialmente, el fondo mantiene una infra-ponderación importante en Bienes al Consumo (Lujo), en el sector de Seguros y en Industriales (Electrónica & Equipamientos). Mientras que tiene sobre-ponderación en Tecnología, Telecomunicaciones y Media (dentro de Servicios al consumo) El triunfo de Trump en las elecciones presidenciales americanas ha acelerado el reposicionamiento hacia un escenario de mayor crecimiento nominal, impulsado por políticas fiscales expansivas y expectativas de desregulación. Si bien EE.UU. parece más atractivo, el diferencial de valoración con Europa aconseja cautela en el posicionamiento regional. Japón podría ser el gran beneficiario de un escenario reflacionista.

El patrimonio del Fondo ha disminuido un 12,48% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,91%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo ha sido de un 2,46% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,46% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,08%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido del -2,07%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 14,51% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,70%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 13,44%, inferior a la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 14,00%.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347368

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0347369

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Derechos de voto**

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0347370

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez  
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas  
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar  
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo  
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero

**= LEGITIMACIÓN =**

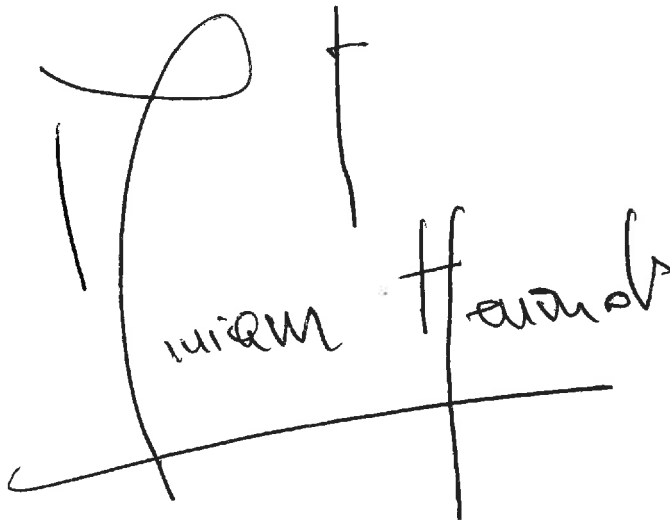
**MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:**

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

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

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

Libro Indicador nº 236 / 2017.

  
Handwritten signature of Miriam Herrando.



## ANEXO I

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

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

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

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