

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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.

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, a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otras cuestiones

Con fecha 20 de marzo de 2018 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2017 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

12 de abril de 2019



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



0N6632689

**BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018**



CLASE 8.^a
Fiscalidad



0N6632690

ÍNDICE

- **Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017**
- **Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017**
- **Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017**
- **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**
- **Informe de Gestión 2018**
- **Formulación de cuentas anuales e informe de gestión**

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
ACTIVO CORRIENTE		32.991.634,68	33.648.851,41	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		32.955.183,50	33.541.589,73
Deudores	5	268.726,29	275.112,59	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	32.955.183,50	33.541.589,73
Cartera de Inversiones financieras	6	31.817.001,62	32.603.501,06	Participes		36.422.565,43	28.978.888,77
Cartera interior		7.811,89	592.606,77	Reservas		116.257,32	116.257,32
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		(3.583.639,25)	4.446.443,64
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		7.811,89	592.606,77	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		31.809.189,73	32.010.894,29	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		36.451,18	107.261,68
Instrumentos de patrimonio		30.570.692,75	31.066.936,04	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		925.932,58	943.958,25	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	9.014,44	101.916,40
Derivados		312.564,40	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		25.082,92	2.743,76
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		2.353,82	2.601,52
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		32.991.634,68	33.648.851,41
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	905.906,77	770.237,76				
TOTAL ACTIVO		32.991.634,68	33.648.851,41				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	44.425.392,34	34.744.431,66				
Compromisos por operaciones largas de derivados		7.115.495,12	1.777.663,18				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		37.309.897,22	32.966.768,48				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		44.425.392,34	34.744.431,66				



0N6632691



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



0N6632692

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(600.756,35)	(442.052,72)
Comisión de gestión	9 (406.826,05)	(309.423,93)
Comisión depositario	9 (73.968,25)	(56.258,83)
Otros	(119.962,05)	(76.369,96)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(600.756,35)	(442.052,72)
Ingresos financieros	790.167,39	521.829,28
Gastos financieros	(3.298,28)	(2.479,87)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(605.000,31)	1.159.651,36
Por operaciones de la cartera interior	(257,58)	(197,76)
Por operaciones de la cartera exterior	(604.742,73)	1.159.849,12
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.228,66	(17.497,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.169.980,36)	3.272.641,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(73,33)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(198.913,27)	(33.870,87)
Resultados por operaciones con derivados	(2.978.611,82)	3.306.512,40
Otros	7.618,06	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	(2.982.882,90)	4.934.144,93
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.583.639,25)	4.492.092,21
Impuesto sobre beneficios	11 -	(45.648,57)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	(3.583.639,25)	4.446.443,64



CLASE 8.^a
Valor facial: 0,03 euros



0N6632693

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
 FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
 para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.583.639,25)	4.446.443,64
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(3.583.639,25)	4.446.443,64

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2016	20.681.032,01	116.257,32	-	1.421.391,11	22.218.680,44
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.446.443,64	4.446.443,64
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	20.067.697,84	-	-	-	20.067.697,84
2. (-) Reembolsos	(13.191.232,19)	-	-	-	(13.191.232,19)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	1.421.391,11	-	-	(1.421.391,11)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2017	28.978.888,77	116.257,32	-	4.446.443,64	33.541.589,73
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3.583.839,25)	(3.583.639,25)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	22.065.420,72	-	-	-	22.065.420,72
2. (-) Reembolsos	(19.068.187,70)	-	-	-	(19.068.187,70)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	4.446.443,64	-	-	(4.446.443,64)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2018	36.422.565,43	116.257,32	-	(3.583.639,25)	32.955.183,50



CLASE 8.ª



0N6632694

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto), Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 2006 bajo la denominación social de BBVA Bolsa USA BP (Cubierto), F.I. modificándose dicha denominación por la actual el 21 de noviembre de 2008. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, Calle Azul, 4, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 3.719 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.



CLASE 8.^a



0N6632695

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de participes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21^a de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, inscrita con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Azul, 4 - Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Plaza de San Nicolás, 4 – Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

Los valores se encontraban depositados en Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en que se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de esta entidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y a partir de esa fecha en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). Dicha sustitución fue aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada en el año 2017.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.



CLASE 8.ª



0N6632696

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).



CLASE 8.ª



0N6632697

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2017 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2017 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., SGIIC ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.



CLASE 8.^a
Partido Socialista



0N6632698

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".



CLASE 8.^a



0N6632699

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.ª



0N6632700

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.



CLASE 8.ª



0N6632701

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.



CLASE 8.ª



0N6632702

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.ª



0N6632703

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.



CLASE 8.^a
(Instrumentos financieros)



0N6632704

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N6632705

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.



CLASE 8.ª



0N6632706

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.



CLASE 8.ª



ON6632707

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a
Fondo de Inversión



0N6632708

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª



0N6632709

**BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- **Límites a la inversión en valores no cotizados**

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
 - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014.
 - Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
- **Coeficiente de liquidez**

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- **Obligaciones frente a terceros**

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.



CLASE 8.ª



0N6632710

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.



CLASE 8.ª



0N6632711

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	35.973,23	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	74.883,81	57.711,52
Administraciones Públicas deudoras	157.827,71	135.678,60
Deudores por suscripción de participaciones	-	-
Márgenes a liquidar	-	30.793,08
Otros deudores	41,54	50.929,39
	<u>268.726,29</u>	<u>275.112,59</u>

El capítulo de "Depósitos en garantía por operaciones de riesgo y compromiso" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el importe cedido en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio respectivamente.



CLASE 8.^a
(Sectorial y activo)



0N6632712

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos del capital mobiliario	121.011,04	8.458,27
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	36.816,67	53.220,33
	157.827,71	135.678,60

Los saldos deudores por márgenes a liquidar a 31 de diciembre de 2017 han sido liquidados los primeros días del mes de enero de 2018.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	7.811,89	592.606,77
Derivados	7.811,89	592.606,77
Cartera exterior	31.809.189,73	32.010.894,29
Instrumentos de patrimonio	30.570.692,75	31.066.936,04
Instituciones de Inversión Colectiva	925.932,58	943.958,25
Derivados	312.564,40	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>31.817.001,62</u>	<u>32.603.501,06</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los valores del Fondo son custodiados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.



CLASE 8.^a
Cuentas de tesorería



0N6632713

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Cuenta en el Depositario (euros)	813.936,94	705.201,65
Cuenta en el Depositario (divisa)	67.526,81	65.036,11
Otras cuentas de tesorería (euros)	(83.193,69)	-
Otras cuentas de tesorería (divisa)	107.636,71	-
	<u>905.906,77</u>	<u>770.237,76</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	32.955.183,50	33.541.589,73
Número de participaciones emitidas	2.032.027,27	1.889.854,93
Valor liquidativo	16,22	17,75
Número de partícipes	1.427	1.028

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.



CLASE 8.ª
Fondo de Inversión



0N6632714

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	48.596,26
Administraciones Públicas acreedoras	-	45.648,57
Otros	9.014,44	7.671,57
	<u>9.014,44</u>	<u>101.916,40</u>

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y las tasas vencidas con la C.N.M.V. pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,1% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaria del 0,2% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.



CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN



0N6632715

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros	
			Valor razonable	Nominal comprometido
2018				
Compromisos por operaciones largas				
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	15/03/2019	1.421.203,99	1.421.203,99
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	682.609,10	689.172,03
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	713.054,93	717.474,31
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	533.427,93	532.536,69
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	2.194.420,63	2.200.382,68
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	639.243,74	641.773,07
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	867.357,82	872.866,93
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	39.985,30	40.085,42
Compromisos por operaciones cortas				
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	189.431,10	190.400,97
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	20.816,65	20.853,50
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	126.634,47	127.102,97
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	1.040.830,39	1.045.933,93
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	304.356,93	304.698,82
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	35.308.342,63	35.620.907,03
			<u>44.081.715,61</u>	<u>44.425.392,34</u>
2017				
Compromisos por operaciones largas				
Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	16/03/2018	1.560.902,44	1.560.902,44
Forward USD 52900 FÍSICA	USD	16/03/2018	43.899,02	44.230,77
Forward USD 49000 FÍSICA	USD	16/03/2018	40.662,58	41.017,91
Forward USD 156000 FÍSICA	USD	16/03/2018	129.455,71	131.512,06
Compromisos por operaciones cortas				
Forward USD 156000 FÍSICA	USD	16/03/2018	61.222,58	61.149,88
Forward USD 73600 FÍSICA	USD	16/03/2018	23.233,74	23.110,30
Forward USD 27700 FÍSICA	USD	16/03/2018	841.692,57	835.771,00
Forward USD 1000000 FÍSICA	USD	16/03/2018	177.236,71	174.714,77
Forward USD 207500 FÍSICA	USD	16/03/2018	295.431,82	291.237,61
Forward USD 345900 FÍSICA	USD	16/03/2018	32.160.557,84	31.580.784,92
			<u>35.334.295,01</u>	<u>34.744.431,66</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".



CLASE 8.ª



0N6632716

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2018, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

Las pérdidas generadas en el ejercicio se integrarán en las pérdidas fiscales a compensar en ejercicios futuros.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2018 y 2017.



CLASE 8.^a
(Código de Clasificación)



0N6632717

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 ni del 2017.

Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 1,6 y 2 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



CLASE 8.ª



0N6632718

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	72.709,49
USD	BMG162491077	ACCIONES BROOKFIELD PROPERTY	5.754,25
USD	BMG3223R1088	ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	12.923,72
USD	BMG475671050	ACCIONES IHS MARKIT LTD	25.036,38
USD	BMG491BT1088	ACCIONES INVESCO LTD	10.007,99
USD	BMG667211046	ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LIN	13.577,82
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	86.587,89
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	37.756,42
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	11.108,05
USD	GB00B5BT0K07	ACCIONES AON PLC	50.873,30
USD	GB00BDSFG982	ACCIONES TECHNIPFMC PLC	12.116,01
USD	GB00BWFY5505	ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	12.054,16
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	130.699,85
USD	IE00B68JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	14.617,23
USD	IE00B6330302	ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	32.565,79
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	43.325,42
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	28.760,99
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	11.061,41
USD	IE00BGH1M568	ACCIONES PERRIGO CO PLC	7.034,54
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES PENTAIR PLC	8.770,90
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	177.748,20
USD	IE00BY7QL819	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	39.877,51
USD	IE00BY9D5467	ACCIONES ALLERGAN PLC	61.710,32
USD	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	69.319,33
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	23.590,35
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	24.409,63
USD	NL0009434992	ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	38.104,34
USD	NL0011031208	ACCIONES MYLAN NV	20.542,08
USD	PA1436583006	ACCIONES CARNIVAL CORP	28.742,47
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	50.459,86
USD	US00130H1059	ACCIONES AES CORP/A	13.932,79
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	302.194,83
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	184.774,42
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	201.715,28
USD	US0036541003	ACCIONES ABIOMED INC	21.276,43
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	51.700,41
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE INC	160.729,08
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	16.628,62
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	23.619,26
USD	US0082521081	ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	7.483,77
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	31.322,66
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	51.125,48
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	14.446,71
USD	US0116591092	ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	10.887,17
USD	US0126531013	ACCIONES ALBEMARLE CORP	11.973,08
USD	US0152711091	SOCIM ALEXANDRIA REAL ESTA	18.104,08
USD	US0153511094	ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	31.609,98
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	22.116,93
USD	US0185811082	ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	10.216,88
USD	US0188021085	ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	14.528,59
USD	US0200021014	ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	41.395,23
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	463.675,62
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	454.181,74
USD	US02209S1033	ACCIONES ALTRIA GROUP INC	135.008,60
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	896.639,81
USD	US0236081024	ACCIONES AMEREN CORP	23.170,88
USD	US02376R1023	ACCIONES AMERICAN AIRLINES GR	19.140,87
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	53.619,85
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	97.168,96



CLASE B.^a



ON6632719

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTERNATION	50.699,61
USD	US03027X1000	SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	101.338,80
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	23.845,67
USD	US03073E1055	ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	16.947,83
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	21.224,25
USD	US0311001004	ACCIONES AMETEK INC	22.866,53
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	180.436,42
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	35.497,41
USD	US0325111070	ACCIONES ANADARKO PETROLEUM C	32.140,34
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	46.219,47
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	17.340,80
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	98.792,11
USD	US0374111054	ACCIONES APACHE CORP	14.479,28
USD	US03748R1014	SOCIMI APARTMENT INVESTMENT	9.918,98
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.034.597,63
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	46.805,11
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	33.433,22
USD	US03965L1006	ACCIONES ARCONIC INC	10.550,61
USD	US0404131064	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	15.998,69
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	6.791,28
USD	US0527891069	ACCIONES AUTODESK INC	40.970,22
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	83.539,61
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE INC	30.730,54
USD	US0534841012	SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	35.090,27
USD	US0536111091	ACCIONES AVERY DENNISON CORP	11.368,16
USD	US0549371070	ACCIONES BB&T CORP	48.546,08
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES A GE CO	16.062,49
USD	US0584981064	ACCIONES BALL CORP	22.673,47
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	327.178,51
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	62.279,35
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	47.392,61
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON AND	87.903,86
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	577.910,79
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	18.072,80
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN INC	88.245,18
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	69.254,12
USD	US0936711052	ACCIONES H&R BLOCK INC	7.572,64
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	17.272,90
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY CO	29.168,82
USD	US23355L1061	ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	21.671,26
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	92.520,22
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	18.041,08
USD	US23918K1088	ACCIONES DAVITA INC	9.431,70
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	69.912,76
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES INC	45.336,91
USD	US24906P1093	ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	12.048,54
USD	US25179M1036	ACCIONES DEVON ENERGY CORP	15.344,37
USD	US25279X1090	ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY I	20.792,83
USD	US2538681030	SOCIMI DIGITAL REALTY TRUST	31.989,88
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	237.430,26
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	28.828,60
USD	US25470F1049	ACCIONES DISCOVERY INC	5.635,61
USD	US25470F3029	ACCIONES DISCOVERY INC	12.106,29
USD	US25470M1099	ACCIONES DISH NETWORK CORP	8.324,97
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	41.316,18
USD	US2567461080	ACCIONES DOLLAR TREE INC	31.216,18
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION ENERGY INC	68.293,25
USD	US2600031080	ACCIONES DOVER CORP	15.109,25
USD	US26078J1007	ACCIONES DOWDUPONT INC	178.535,05



CLASE 8.^a



0N6632720

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US2644115055	SOCIMI DUKE REALTY CORP	13.517,66
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	89.480,40
USD	US28875P1012	ACCIONES EOG RESOURCES INC	73.602,64
USD	US2892464017	ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CO	16.238,02
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	14.931,15
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	36.968,54
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	54.527,63
USD	US2810201077	ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	26.904,16
USD	US28178E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	46.521,49
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	34.710,89
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	54.390,48
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	22.886,08
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	16.337,53
USD	US29444U7000	SOCIMI EQUINIX INC	41.232,39
USD	US29476L1070	SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	35.373,56
USD	US2971781057	SOCIMI ESSEX PROPERTY TRUST	23.541,36
USD	US30034W1062	ACCIONES EVERGY INC	21.751,24
USD	US30040W1080	ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	30.028,72
USD	US30161N1019	ACCIONES EXELON CORP	63.451,55
USD	US30212P3038	ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	19.368,59
USD	US3021301094	ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	17.114,98
USD	US30225T1025	SOCIMI EXTRA SPACE STORAGE	16.682,33
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON MOBIL CORP	420.051,95
USD	US3024451011	ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	8.778,11
USD	US3024913036	ACCIONES FMC CORP	14.523,79
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	458.218,63
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL CO	21.814,60
USD	US3137472060	SOCIMI FEDERAL REALTY INVES	12.671,70
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	56.884,92
USD	US3156161024	ACCIONES F5 NETWORKS INC	14.282,94
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	48.868,50
USD	US3167731005	ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	22.446,20
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO/THE	247.974,08
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	115.752,52
USD	US0997241064	ACCIONES BORGWARNER INC	10.521,07
USD	US1011211018	SOCIMI BOSTON PROPERTIES IN	25.245,23
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	71.156,54
USD	US10922N1037	ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIA	5.240,81
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	123.442,72
USD	US11133T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	16.296,83
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	152.908,66
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	11.502,83
USD	US1248572026	ACCIONES CBS CORP	21.406,40
USD	US12503M1080	ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	15.966,67
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	18.486,32
USD	US1252691001	ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	14.620,10
USD	US12541W2098	ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	16.806,62
USD	US1255231003	ACCIONES HALFMOON PARENT INC	106.084,35
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	98.018,93
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	20.453,23
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	72.499,23
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	130.722,63
USD	US1270971039	ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	14.025,14
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	17.835,61
USD	US1344291091	ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	9.271,26
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	52.118,52
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	19.346,03
USD	US1431301027	ACCIONES CARMAX INC	15.931,95
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	109.017,75



CLASE 8.ª



0N6632721

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1508701034	ACCIONES CELANESE CORP	17.510,89
USD	US1510201049	ACCIONES CELGENE CORP	65.221,30
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORP	34.427,60
USD	US15189T1079	ACCIONES CENTERPOINT ENERGY I	20.573,02
USD	US1567001060	ACCIONES CENTURYLINK INC	20.957,65
USD	US1567821046	ACCIONES CERNER CORP	25.128,71
USD	US16119P1084	ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	73.121,84
USD	US1687641005	ACCIONES CHEVRON CORP	302.506,98
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	15.074,16
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	23.531,32
USD	US1717981013	ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	8.609,02
USD	US1720621010	ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	17.027,64
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	283.439,90
USD	US17290B1059	ACCIONES CINTAS CORP	21.112,84
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	184.971,97
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	20.239,05
USD	US1773761002	ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	19.047,35
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	28.654,66
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA CO/THE	263.906,18
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	53.519,83
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	75.115,90
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	224.904,89
USD	US2003401070	ACCIONES COMERICA INC	16.126,74
USD	US2056871029	ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	15.100,35
USD	US20605P1012	ACCIONES CONCHO RESOURCES INC	29.874,16
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	104.426,83
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	34.633,97
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	38.879,48
USD	US2166484020	ACCIONES COOPER COS INC/THE	18.213,87
USD	US2172041061	ACCIONES COPART INC	14.303,45
USD	US2193501051	ACCIONES CORNING INC	35.172,82
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	129.966,19
USD	US2220702037	ACCIONES COTY INC	4.305,49
USD	US22822V1017	SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA	65.513,15
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	28.809,39
USD	US76118Y1047	ACCIONES RESIDEO TECHNOLOGIES	3.892,00
USD	US4128221086	ACCIONES HARLEY-DAVIDSON INC	8.070,10
USD	US7703231032	ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	10.084,35
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	26.398,27
USD	US7757111049	ACCIONES ROLLINS INC	7.750,74
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	40.241,72
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	45.166,29
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	61.997,27
USD	US78410G1040	SOCIMI SBA COMMUNICATIONS C	26.704,38
USD	US78440X1019	SOCIMI SL GREEN REALTY CORP	9.800,67
USD	US78486Q1013	ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	14.752,36
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	152.418,01
USD	US80589M1027	ACCIONES SCANA CORP	9.924,85
USD	US8064071025	ACCIONES HENRY SCHEIN INC	17.406,63
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	72.601,16
USD	US81211K1007	ACCIONES SEALED AIR CORP	7.936,32
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	43.152,30
USD	US8243481061	ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/	47.045,90
USD	US8288061091	SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	75.654,33
USD	US83088M1027	ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	17.313,97
USD	US8318652091	ACCIONES AO SMITH CORP	8.944,16
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	15.421,54
USD	US8330341012	ACCIONES SNAP-ON INC	11.792,87
USD	US8425871071	ACCIONES SOUTHERN CO/THE	65.739,61



CLASE 8.ª



0N6632722

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8447411088	ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	34.197,50
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	26.230,93
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	116.235,04
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET CORP	34.788,89
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	70.866,01
USD	US8679141031	ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	32.972,93
USD	US8715031089	ACCIONES SYMANTEC CORP	17.562,94
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSIS INC	18.307,05
USD	US8716581035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	22.584,17
USD	US8718291078	ACCIONES SYSCO CORP	43.586,24
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COS INC/THE	80.555,62
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	16.980,35
USD	US8760301072	ACCIONES TAPESTRY INC	14.227,27
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	50.182,89
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	132.045,56
USD	US8832031012	ACCIONES TEXTRON INC	16.256,20
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	131.058,10
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	161.475,28
USD	US8865471085	ACCIONES TIFFANY & CO	12.648,03
USD	US8910271043	ACCIONES TORCHMARK CORP	11.123,15
USD	US4138751056	ACCIONES HARRIS CORP	23.033,67
USD	US4165151048	ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	23.199,23
USD	US4180561072	ACCIONES HASBRO INC	13.757,06
USD	US4234521015	ACCIONES HELMERICH & PAYNE IN	7.573,16
USD	US4262811015	ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	14.244,58
USD	US4278661081	ACCIONES HERSHEY CO/THE	21.889,22
USD	US42809H1077	ACCIONES HESS CORP	14.669,11
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	27.347,53
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	30.956,51
USD	US4361061082	ACCIONES HOLLYFRONTIER CORP	11.823,26
USD	US4364401012	ACCIONES HOLOGIC INC	16.106,04
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	282.373,99
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	142.293,28
USD	US4404521001	ACCIONES HORMEL FOODS CORP	16.948,70
USD	US44107P1049	SOCIM HOST HOTELS & RESORT	17.997,24
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	57.257,25
USD	US4456581077	ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	11.855,59
USD	US4461501045	ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	18.403,68
USD	US4464131063	ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	11.959,00
USD	US44980X1090	ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	5.833,70
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	23.378,83
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	56.280,87
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	64.133,75
USD	US45337C1027	ACCIONES INCYTE CORP	16.372,37
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	311.617,41
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	62.458,60
USD	US4592001014	ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	150.300,06
USD	US4595061015	ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	19.604,61
USD	US4601461035	ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	23.612,15
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	11.541,39
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	74.391,61
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	79.417,69
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	26.766,93
USD	US46284V1017	SOCIM IRON MOUNTAIN INC	13.492,68
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	472.263,46
USD	US4698141078	ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	10.153,42
USD	US47233W1099	ACCIONES JEFFERIES FINANCIAL	7.090,82
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	503.574,04
USD	US48203R1041	ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	13.504,62



CLASE 8.ª



0N6632723

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4824801009	ACCIONES KLA-TENCOR CORP	19.916,61
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	14.162,03
USD	US4876361082	ACCIONES KELLOGG CO	20.997,33
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	22.251,75
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	16.958,86
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	57.378,96
USD	US49446R1095	SOCIM KIMCO REALTY CORP	8.975,85
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	42.051,45
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	20.120,65
USD	US7607591002	ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	22.839,28
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	23.653,04
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	42.471,10
USD	US40414L1098	SOCIM HCP INC	19.403,71
USD	US40434L1052	ACCIONES HP INC	47.106,53
USD	US4062161017	ACCIONES HALLIBURTON CO	33.892,68
USD	US4103451021	ACCIONES HANESBRANDS INC	6.583,37
USD	US5002551043	ACCIONES KOHL'S CORP	15.922,41
USD	US5007541064	ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	38.953,97
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	31.945,63
USD	US5017971046	ACCIONES L BRANDS INC	8.535,94
USD	US5018892084	ACCIONES LKQ CORP	10.997,47
USD	US5024131071	ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	19.855,09
USD	US50540R4092	ACCIONES LABORATORY CORP OF A	18.637,90
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	30.662,09
USD	US5132721045	ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	15.729,27
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	41.671,97
USD	US5246601075	ACCIONES LEGGETT & PLATT INC	6.787,79
USD	US5260571048	ACCIONES LENNAR CORP	16.640,31
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	158.666,51
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	15.942,36
USD	US5398301094	ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	94.152,94
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	18.314,87
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COS INC	107.855,10
USD	US55261F1049	ACCIONES M&T BANK CORP	29.231,24
USD	US5529531015	ACCIONES MGM RESORTS INTERNAT	17.658,65
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC	18.914,89
USD	US5543821012	SOCIM MACERICH CO/THE	6.685,92
USD	US55616P1049	ACCIONES MACY'S INC	13.333,46
USD	US5558491064	ACCIONES MARATHON OIL CORP	17.346,55
USD	US56585A1026	ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	59.330,60
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	58.397,37
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL	44.721,10
USD	US5732841060	ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	15.750,34
USD	US5745991068	ACCIONES MASCO CORP	12.989,60
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	249.442,30
USD	US5770811025	ACCIONES MATTEL INC	5.013,42
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	20.503,76
USD	US5797802064	ACCIONES MCCORMICK & CO INC/M	24.669,52
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	199.146,82
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	31.334,90
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & CO INC	289.094,59
USD	US59156R1086	ACCIONES METLIFE INC	56.950,23
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	20.238,51
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	1.142.133,39
USD	US5950171042	ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	24.794,05
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	51.702,92
USD	US59522J1034	SOCIM MID-AMERICA APARTMEN	15.786,08
USD	US6081901042	ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	10.820,41
USD	US60871R2094	ACCIONES MOLSON COORS BREWING	15.341,65



CLASE 8.ª



0N6632724

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6092071058	ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	84.652,48
USD	US61174X1090	ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	28.524,00
USD	US6153691059	ACCIONES MOODY'S CORP	33.977,98
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	75.439,77
USD	US61945C1036	ACCIONES MOSAIC CO/THE	15.066,75
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	27.309,80
USD	US6293775085	ACCIONES NRG ENERGY INC	16.693,33
USD	US6311031081	ACCIONES NASDAQ INC	13.597,67
USD	US6370711011	ACCIONES NATIONAL OILWELL VAR	14.332,92
USD	US6402681083	ACCIONES NEKTAR THERAPEUTICS	8.290,83
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	21.872,88
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	169.831,62
USD	US6512291062	ACCIONES NEWELL BRANDS INC	11.616,98
USD	US6512901082	ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION	4.273,47
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	26.854,49
USD	US65249B1098	ACCIONES NEWS CORP	6.359,63
USD	US65249B2088	ACCIONES NEWS CORP	2.076,59
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	120.909,03
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	137.308,88
USD	US65473P1057	ACCIONES NISOURCE INC	13.407,61
USD	US6550441058	ACCIONES NOBLE ENERGY INC	13.098,56
USD	US6556641008	ACCIONES NORDSTROM INC	7.688,50
USD	US6558441084	ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR	59.253,48
USD	US6658591044	ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	26.920,39
USD	US6668071029	ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	61.771,38
USD	US6703461052	ACCIONES NUCOR CORP	23.694,39
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	118.495,78
USD	US67103H1077	ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	39.969,36
USD	US6745991058	ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	67.391,98
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP INC	23.906,75
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	32.253,93
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	176.694,90
USD	US69331C1080	ACCIONES PG&E CORP	17.930,00
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	78.465,48
USD	US6935081076	ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	35.600,16
USD	US69351T1060	ACCIONES PPL CORP	29.670,75
USD	US6936561009	ACCIONES PVH CORP	10.221,64
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	29.074,31
USD	US6951561090	ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	11.508,96
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	28.766,50
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	30.306,95
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	144.214,05
USD	US7127041058	ACCIONES PEOPLE'S UNITED FINA	7.921,69
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	226.885,24
USD	US7140461093	ACCIONES PERKINELMER INC	12.682,90
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	367.097,73
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	150.967,83
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	53.158,82
USD	US7234841010	ACCIONES PINNACLE WEST CAPITA	13.830,99
USD	US7237871071	ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	32.599,49
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	32.310,29
USD	US74251V1026	ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	16.923,59
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	333.175,15
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	51.180,00
USD	US74340W1036	SOCIMI PROLOGIS INC	53.760,36
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	48.968,08
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	38.250,18
USD	US74460D1090	SOCIMI PUBLIC STORAGE	44.164,43
USD	US7458671010	ACCIONES PULTEGROUP INC	9.776,52



CLASE 8.ª



0N6632725

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US74736K1016	ACCIONES QORVO INC	11.024,71
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	100.381,93
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES INC	6.409,99
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	16.497,38
USD	US7512121010	ACCIONES RALPH LAUREN CORP	8.217,02
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	13.962,73
USD	US7551115071	ACCIONES RAYTHEON CO	63.439,94
USD	US7561091049	SOCIMI REALTY INCOME CORP	27.069,61
USD	US7565771026	ACCIONES RED HAT INC	45.221,62
USD	US7598491032	SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	14.442,42
USD	US3377381088	ACCIONES FISERV INC	42.588,98
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	26.545,79
USD	US3390411052	ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	23.989,49
USD	US3434121022	ACCIONES FLUOR CORP	6.604,26
USD	US34354P1057	ACCIONES FLOWSERVE CORP	7.233,85
USD	US3448491049	ACCIONES FOOT LOCKER INC	8.868,41
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR CO	43.485,37
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC	14.875,57
USD	US34959J1088	ACCIONES FORTIVE CORP	28.935,35
USD	US34964C1062	ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME	7.824,96
USD	US3546131018	ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	12.839,66
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	21.730,84
USD	US3635761097	ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	19.682,92
USD	US3647601083	ACCIONES GAP INC/THE	8.003,81
USD	US3665051054	ACCIONES GARRETT MOTION INC	1.410,87
USD	US3666511072	ACCIONES GARTNER INC	16.959,42
USD	US3695501086	ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	63.801,92
USD	US3696041033	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	95.793,18
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	33.781,82
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	63.906,13
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	20.531,87
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	117.700,07
USD	US37940X1028	ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	23.672,35
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	84.124,59
USD	US3825501014	ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBB	6.929,36
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	18.729,12
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	48.660,17
USD	US9633201069	ACCIONES WHIRLPOOL CORP	9.980,22
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	38.835,64
USD	US9831341071	ACCIONES WYNN RESORTS LTD	14.071,11
USD	US98389B1008	ACCIONES XCEL ENERGY INC	36.852,25
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC	31.368,93
USD	US9841216081	ACCIONES XEROX CORP	5.949,86
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC/NY	17.469,40
USD	US9884981013	ACCIONES YUM! BRANDS INC	41.797,32
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	30.778,12
USD	US9897011071	ACCIONES ZIONS BANCORP NA	12.231,51
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	59.800,17
USD	VGG607541015	ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	8.306,97
USD	US8919061098	ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	19.865,33
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	14.783,29
USD	US8936411003	ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	24.040,37
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	46.195,37
USD	US8969452015	ACCIONES TRIPADVISOR INC	8.050,22
USD	US90130A1016	ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY	73.958,08
USD	US90130A2006	ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY	33.861,24
USD	US90184L1026	ACCIONES TWITTER INC	30.225,57
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS INC	22.930,16
USD	US9026531049	SOCIMI UDR INC	15.906,44



CLASE 8.ª



0N6632726

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP	101.030,39
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA BEAUTY INC	20.086,81
USD	US9043111072	ACCIONES UNDER ARMOUR INC	4.827,06
USD	US9043112062	ACCIONES UNDER ARMOUR INC	4.530,18
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC CORP	148.149,89
USD	US9100471096	ACCIONES UNITED CONTINENTAL H	27.888,81
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	98.655,73
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	12.080,51
USD	US9130171096	ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	132.986,74
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	348.749,52
USD	US9139031002	ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	14.445,70
USD	US91529Y1064	ACCIONES UNUM GROUP	9.359,34
USD	US9182041080	ACCIONES VF CORP	33.746,84
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	46.260,21
USD	US92220P1057	ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	15.031,85
USD	US92276F1003	SOCIMI VENTAS INC	30.374,60
USD	US92343E1029	ACCIONES VERISIGN INC	23.037,35
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	337.975,05
USD	US92345Y1064	ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	26.075,77
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	61.611,10
USD	US92553P2011	ACCIONES VIACOM INC	13.211,41
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	337.284,60
USD	US9290421091	SOCIMI VORNADO REALTY TRUST	15.645,89
USD	US9291601097	ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	18.970,57
USD	US92939U1060	ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	31.795,74
USD	US9311421039	ACCIONES WALMART INC	192.921,78
USD	US9314271084	ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	79.912,90
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	50.794,84
USD	US9418481035	ACCIONES WATERS CORP	20.745,70
USD	US94946T1060	ACCIONES WELLCARE HEALTH PLAN	17.102,37
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & CO	284.014,72
USD	US95040Q1040	SOCIMI WELLTOWER INC	37.922,51
USD	US9581021055	ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	15.552,39
USD	US9598021098	ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	10.988,44
USD	US96145D1054	ACCIONES WHISKEY HOLDCO INC	13.940,33
USD	US9621661043	SOCIMI WEYERHAEUSER CO	23.829,41
Total Cartera Exterior - Instrumentos de Patrimonio			30.570.692,75
USD	US78462F1030	ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	925.932,58
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			925.932,58



CLASE 8.ª



0N6632727

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	135.295,00
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	11.478,62
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	47.032,50
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	48.674,03
USD	US0116591092	ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	12.312,16
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INC.	159.228,84
USD	US03965L1008	ACCIONES ALCOA INC.	15.735,89
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	49.288,82
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS	97.400,47
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	72.931,29
USD	US42809H1077	ACCIONES HESS CORP	17.483,69
USD	US02376R1023	ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	30.175,52
USD	US0325111070	ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	40.004,00
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	44.734,77
USD	GB00B5BT0K07	ACCIONES AON PLC	45.557,15
USD	US0374111054	ACCIONES APACHE CORP	21.882,66
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	30.525,69
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	70.797,87
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE INC	26.674,70
USD	US0536111091	ACCIONES AVERY DENNISON CORP	13.878,05
USD	US0584981064	ACCIONES BALL CORP	18.040,70
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	75.130,00
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	44.114,04
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	77.056,79
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	294.051,88
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC.	519.469,12
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	23.677,72
USD	US0936711052	ACCIONES BLOCK H & R INC	7.472,24
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO/THE	224.854,83
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	46.354,40
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	136.594,80
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	18.310,86
USD	US1270971039	ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	18.016,87
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	16.064,85
USD	US1344291091	ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	12.588,00
USD	PA1436583006	ACCIONES CARNIVAL CORP	36.833,05
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	127.631,83
USD	US1567001060	ACCIONES CENTURYLINK INC	22.099,62
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	505.349,03
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	323.804,56
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH AND DWIGHT CO INC	17.056,74
USD	US1255091092	ACCIONES CIGNA CORP	68.200,13
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	26.151,82
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	18.169,95
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA CO/THE	239.631,56
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	90.219,99
USD	US2003401070	ACCIONES COMERICA INC	20.616,09
USD	US12673P1057	ACCIONES CA INC	14.226,31
USD	US2058871029	ACCIONES CONAGRA FOODS INC	20.936,94
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	35.889,13
USD	US2166484020	ACCIONES COOPER COS INC/THE	14.524,42



CLASE 8.ª



0N6632728

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US2193501051	ACCIONES CORNING INC	37.852,46
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	66.970,49
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	37.533,65
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	77.422,52
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	48.336,35
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	68.077,60
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	221.188,00
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION RESOURCES INC/VA	71.058,16
USD	US2600031080	ACCIONES DOVER CORP	21.459,03
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	80.179,85
USD	US2644115055	ACCIONES DUKE REALTY CORP	13.196,02
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	47.403,03
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	47.519,11
USD	US7140461093	ACCIONES PERKINELMER INC	11.028,24
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	60.916,87
USD	US26875P1012	ACCIONES EOG RESOURCES INC	84.973,82
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	20.007,13
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC.	19.259,06
USD	US26884L1098	ACCIONES EQT CORP	18.972,14
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	482.642,33
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORPORATION	83.798,62
USD	US3137472060	ACCIONES FEDERAL REALTY INVS TRUST	13.058,84
USD	US55616P1049	ACCIONES MACY'S INC	10.453,20
USD	US3024913036	ACCIONES FMC CORP.	17.274,37
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR CO	66.369,80
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY	100.085,51
USD	US3546131018	ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC.	19.316,75
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	34.757,83
USD	US3635761097	ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER & CO	15.608,09
USD	US3647601083	ACCIONES GAP INC/THE	10.103,84
USD	US3695501086	ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORPORATION	76.967,10
USD	US3696041033	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	206.086,17
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC.	45.897,47
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	19.000,81
USD	US3825501014	ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	10.850,10
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	16.733,33
USD	US4062161017	ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	58.070,22
USD	US4128221086	ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	11.659,27
USD	US4138751056	ACCIONES HARRIS CORP	23.016,68
USD	US40414L1098	ACCIONES HCP INC	16.668,43
USD	US4234521015	ACCIONES HELMERICH & PAYNE	9.533,80
USD	US4278661081	ACCIONES THE HERSHEY COMPANY	21.849,31
USD	US40434L1052	ACCIONES HP INC	47.794,76
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC	301.491,79
USD	US4404521001	ACCIONES HORHEL FOODS	13.342,17
USD	US15189T1079	ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	16.660,45
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	48.370,63
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	70.072,62
USD	IE00B6330302	ACCIONES INGERSOLL RAND	30.322,71
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP	10.684,14
USD	US4592001014	ACCIONES IBM	179.873,71



CLASE 8.ª



0N6632729

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4595061015	ACCIONES INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	16.531,72
USD	US4601461035	ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO.	32.589,22
USD	US4698141078	ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC	10.827,75
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	511.226,81
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	14.817,55
USD	US4878361082	ACCIONES KELLOGG	23.055,12
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY CLARK	57.812,63
USD	US49446R1095	ACCIONES KIMCO REALTY CP	10.526,34
USD	US5002551043	ACCIONES KOHL'S	12.426,93
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	33.258,17
USD	US5246601075	ACCIONES LEGGETT & PLATT INC	8.551,09
USD	US5260571048	ACCIONES LENNAR	17.653,41
USD	US5272881047	ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP.	11.301,70
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	111.409,86
USD	US5017971046	ACCIONES LTD BRANDS	20.272,80
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	22.931,45
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORPORATION	18.801,76
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S	105.402,86
USD	US44107P1049	ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	20.014,17
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH MCLENNAN	56.562,51
USD	US5745991068	ACCIONES MASCO CORPORATION	18.819,80
USD	US98310W1080	ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP	15.931,13
USD	US5770811025	ACCIONES MATTEL INC	7.202,52
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONNALS CORPORATIONS	186.881,96
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	58.862,82
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC USD	148.907,16
USD	US1266501006	ACCIONES CVS CAREMARK CORP	100.043,75
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & CO. INC.	209.592,65
USD	US5529531015	ACCIONES MGM MIRAGE	23.148,95
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	64.588,64
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	191.226,18
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	19.948,84
USD	NL0011031208	ACCIONES MYLAN LABORATORIES	30.884,37
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	389.984,03
USD	US50540R4092	ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	22.064,16
USD	US6512291062	ACCIONES NEWELL BRANDS INC	20.624,46
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORPORATION	27.262,83
USD	US90130A1016	ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	49.576,23
USD	US90130A2006	ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	20.413,85
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE	111.905,38
USD	US65473P1057	ACCIONES NISOURCE INC	11.786,08
USD	US6550441058	ACCIONES NOBLE ENERGY INC	19.328,32
USD	US6558441084	ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	56.386,72
USD	US30040W1080	ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	27.271,00
USD	US6668071029	ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	72.886,57
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & CO	366.221,68
USD	US6703461052	ACCIONES NUCOR CORPORATION	27.496,63
USD	US6745991058	ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	76.785,74
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP	22.818,64
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	27.881,34
USD	US69331C1080	ACCIONES PG&E CORP	31.341,69



CLASE 8.ª



0N6632730

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP.	36.088,46
USD	US69351T1060	ACCIONES PPL CORPORATION	28.807,49
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO	232.330,48
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER	294.027,66
USD	US30161N1019	ACCIONES EXELON CORP	51.525,35
USD	US02209S1033	ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	185.535,39
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	89.373,63
USD	US6936561009	ACCIONES PVH CORP	14.406,14
USD	US7458671010	ACCIONES PULTE GROUP INC	12.246,32
USD	US7234841010	ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL	12.989,14
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	93.421,93
USD	US6935061076	ACCIONES PPG INDUSTRIES	40.495,07
USD	US74005P1049	ACCIONES PRAXAIR INC	60.321,44
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	267.921,26
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE	318.880,23
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP-OHIO	44.630,82
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC-SVC ENTERPRIS	35.489,87
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	15.626,53
USD	US7551115071	ACCIONES RAYTHEON COMPANY	73.883,05
USD	US7703231032	ACCIONES ROBERT HALF INTERNATIONAL	9.487,49
USD	US80589M1027	ACCIONES SCANA	7.723,47
USD	US2810201077	ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	28.034,65
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	127.134,51
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE	83.471,04
USD	US8243481061	ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO	46.126,61
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER COMPANY	19.256,00
USD	US8330341012	ACCIONES SNAP-ON INC	13.507,40
USD	US8425871071	ACCIONES SOUTHERN CO	65.718,90
USD	US0549371070	ACCIONES BB&T CORP	53.404,23
USD	US8447411088	ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	48.702,66
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	325.146,08
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	50.635,77
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	35.491,27
USD	US74460D1090	ACCIONES PUBLIC STORAGE	42.668,16
USD	US8679141031	ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	41.873,23
USD	US8718291078	ACCIONES SYSCO CORPORATION	39.623,85
USD	US03349M1053	ACCIONES TESORO CORP	22.390,18
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	140.201,93
USD	US8832031012	ACCIONES TEXTROM INC	20.276,82
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	103.636,35
USD	US8865471085	ACCIONES TIFFANY AND COMPANY	14.465,47
USD	US8725401090	ACCIONES TXJ COMPANIES	66.197,48
USD	US8910271043	ACCIONES TORCHMARK CORPORATION	13.227,72
USD	US8919061098	ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	17.991,85
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD	48.047,36
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC	143.701,51
USD	US9026531049	ACCIONES JDR INC	14.058,92
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITED HEALTHCARE	290.989,01
USD	US9130171096	ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	129.050,25
USD	US9139031002	ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	13.506,70
USD	US91529Y1064	ACCIONES UNUM GROUP	16.786,14



CLASE 8.ª



0N6632731

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5658491064	ACCIONES MARATHON OIL CORP	19.581,14
USD	US92220P1057	ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	13.892,88
USD	US92276F1003	ACCIONES VENTAS INC	29.103,03
USD	US9182041080	ACCIONES VF CORP	33.051,27
USD	US9290421091	ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	18.371,15
USD	US9291601097	ACCIONES VULCAN MATERIALS	23.105,16
USD	US9311421039	ACCIONES WAL-MART STORES INC	196.829,36
USD	US9314271084	ACCIONES WALGREEN BOOTS ALIANCE INC	85.867,78
USD	US9581021055	ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	32.075,09
USD	US9621661043	ACCIONES WEYERHAEUSER CO.	36.227,38
USD	US9633201069	ACCIONES WHIRLPOOL CORP	16.441,38
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	34.349,92
USD	US92939U1060	ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	28.563,12
USD	US3448491049	ACCIONES FOOT LOCKER INC (WOOLWORTHS (US))	7.930,03
USD	US0188021085	ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	13.385,81
USD	US9841216081	ACCIONES XEROX CORP	8.477,26
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	117.695,51
USD	US00130H1059	ACCIONES AES CORP/THE	9.737,36
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	171.860,42
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.183.266,81
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	31.272,33
USD	US1729081059	ACCIONES CINTAS CORP	18.308,88
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	257.870,55
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	254.401,73
USD	US60871R2094	ACCIONES MOLSON COORS BREWING CO	20.652,99
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORPORATION	294.213,14
USD	US4824801009	ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	22.413,54
USD	US5797802064	ACCIONES McCORMICK & COMPANY, INC.	16.644,26
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	898.684,10
USD	US6556641008	ACCIONES NORDSTROM INC	7.540,84
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	196.160,34
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	33.997,80
USD	IE00BGH1M568	ACCIONES PERRIGO CO PLC	15.542,56
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP.	110.734,48
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORPORATION	67.867,29
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS	32.898,86
USD	US83088M1027	ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	23.736,01
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	74.247,17
USD	US8873173038	ACCIONES TIME WARNER	96.952,14
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION INC	65.162,75
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	26.242,34
USD	US1510201049	ACCIONES CELGENE CORP	111.832,14
USD	US1567821046	ACCIONES CERNER CORP	28.975,89
USD	US1720621010	ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL CORP	15.242,95
USD	US23331A1097	ACCIONES D.R. HORTON INC	23.746,07
USD	US34354P1057	ACCIONES FLOWSERVE CORPORATION	7.477,61
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	44.034,90
USD	US30219G1085	ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	57.531,41
USD	US3021301094	ACCIONES EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	15.686,34
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL COMPANY	21.373,34
USD	US55261F1049	ACCIONES M&T BANK CORPORATION	35.050,76



CLASE 8.ª



0N6632732

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3377381088	ACCIONES FISERV INC	37.260,45
USD	US3167731005	ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	29.149,86
USD	US8936411003	ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	18.078,02
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	127.451,53
USD	US4180561072	ACCIONES HASBRO INC	14.087,07
USD	US4461501045	ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC	21.438,26
USD	US95040Q1040	ACCIONES WELLTOWER INC	32.148,71
USD	US4364401012	ACCIONES HOLOGIC INC	16.065,87
USD	US9100471096	ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	23.083,06
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN INC	91.848,60
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES INC.	18.634,12
USD	US4456581077	ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	13.413,49
USD	US75281A1097	ACCIONES RANGE RESOURCES CORP	5.245,62
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	40.492,87
USD	US6081901042	ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES	23.679,93
USD	US6658591044	ACCIONES NORTHERN CORPORATION	29.216,01
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	29.612,95
USD	US7127041058	ACCIONES PEOPLES UNITED FINANCIAL	8.819,61
USD	US7033951036	ACCIONES PATTERSON COS INC	4.064,37
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES PENTAIR PLC	15.888,51
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC.	128.512,12
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	39.160,05
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES INC	36.041,92
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC.	42.128,61
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP.	111.311,53
USD	US8318652091	ACCIONES AO SMITH CORP	12.204,17
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSYS INC	17.473,11
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	29.547,20
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET CORPORATION	49.289,97
USD	US9029733048	ACCIONES U.S. BANCORP -USD-	115.055,85
USD	US8715031089	ACCIONES SYMANTEC CORP	23.685,83
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	34.624,73
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	46.958,65
USD	US1248572026	ACCIONES CBS CORP	29.154,01
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	51.573,60
USD	IE00BY9D5467	ACCIONES ALLERGAN PLC	74.151,63
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC	53.710,60
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC	23.033,73
USD	US24906P1093	ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	20.570,59
USD	US9897011071	ACCIONES ZIONS BANCORPORATION	13.807,96
USD	US4103451021	ACCIONES HANESBRANDS INC	10.384,66
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	95.493,89
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	573.165,08
USD	BMG491BT1088	ACCIONES INVESCO LTD	20.247,98
USD	BMG812761002	ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	4.665,08
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC.	52.195,62
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	99.468,16
USD	US5950171042	ACCIONES MICROCHIP TECH.	28.046,61
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	92.421,44
USD	US36174X1019	ACCIONES GENERAL GROWTH PROPERTIES	19.880,26
USD	US1651671075	ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	4.900,20



CLASE 8.ª



0N6632733

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US67103H1077	ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE INC.	27.860,81
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	27.830,26
USD	US59156R1086	ACCIONES METLIFE	72.464,80
USD	US6092071058	ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	87.092,55
USD	US61166W1018	ACCIONES MONSANTO COMPANY	69.869,00
USD	US8760301072	ACCIONES COACH INC	17.138,04
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES INC	50.023,54
USD	US20605P1012	ACCIONES CONCHO RESOURCES INC	30.417,65
USD	US37940X1028	ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	21.717,31
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	9.034,22
USD	US0200021014	ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	51.217,44
USD	US3434121022	ACCIONES FLUOR CORPORATION	9.855,92
USD	US3024451011	ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	8.779,55
USD	US29476L1070	ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	31.936,15
USD	US0997241064	ACCIONES BORGWARNER INC	13.793,44
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	45.457,96
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	38.073,02
USD	US8969452015	ACCIONES TRIPADVISOR INC	5.082,53
USD	US26138E1091	ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	23.859,09
USD	US3666511072	ACCIONES GARTNER INC	15.187,55
USD	US45337C1027	ACCIONES INCYTE GENOMICS INC	22.650,05
USD	US6512901082	ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION CO	8.538,84
USD	US7588491032	ACCIONES REGENCY CENTERS CORP	13.950,43
USD	US5543821012	ACCIONES MACERICH CO/THE	9.687,19
USD	US8288061091	ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	72.698,72
USD	US59522J1034	ACCIONES MID AMERICA APARTMENT COOMUNIT	15.585,83
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	18.140,86
USD	US0534841012	ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC	33.449,79
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPANY	12.769,00
USD	US0126531013	ACCIONES ALBEMARLE CORP	19.288,86
USD	US8110651010	ACCIONES SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	11.169,85
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	22.261,18
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	281.611,80
USD	US5732841060	ACCIONES MARTIN MARIETTA MATERIALS	18.971,41
USD	US16119P1084	ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	88.743,88
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	32.496,01
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC	34.174,32
USD	US98389B1008	ACCIONES XCEL ENERGY INC	33.274,00
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	66.396,80
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE	111.497,58
USD	US2971781057	ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	21.721,95
USD	US12503M1080	ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	19.310,24
USD	US92345Y1064	ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	20.318,74
USD	US03748R1014	ACCIONES APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	9.360,64
USD	US7561091049	ACCIONES REALTY INCOME CORP	21.856,29
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP.	44.313,02
USD	US5398301094	ACCIONES LOCKHEED MARTIN	109.150,18
USD	US03073E1055	ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	20.199,14
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	65.801,67
USD	US9418481035	ACCIONES WATERS CORP	20.927,61
USD	US2567461080	ACCIONES DOLLAR TREE INC	34.694,72



CLASE 8.^a
 ACCIONES Y VALORES



0N6632734

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
 FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	71.352,30
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	32.938,98
USD	US2220702037	ACCIONES COTY INC	12.795,11
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	16.162,35
USD	US8064071025	ACCIONES HENRY SCHEIN, INC.	14.906,81
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	16.372,37
USD	US25470M1099	ACCIONES DISH NETWORK CORP	14.801,57
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	20.328,83
USD	US7743411016	ACCIONES ROCKWELL COLLINS	30.060,56
USD	US1773761002	ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	17.158,93
USD	US23918K1088	ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	14.930,74
USD	US4165151048	ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	27.341,00
USD	US0153511094	ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	36.373,02
USD	US46284V1017	ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	14.462,27
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	17.094,78
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	21.847,32
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	33.282,73
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	16.490,90
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	17.828,18
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON PLC	27.122,51
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	191.458,43
USD	US00508Y1029	ACCIONES ACUITY BRANDS INC	10.119,36
USD	US1431301027	ACCIONES CARMAX INC	15.924,62
USD	BMG3223R1088	ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	12.352,91
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER	38.805,78
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN	47.265,15
USD	US74251V1026	ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	25.811,59
USD	US8589121081	ACCIONES STERecycle INC	7.931,67
USD	US2692464017	ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP	18.298,45
USD	US6370711011	ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	18.639,19
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	21.681,84
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAG	18.219,51
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	34.359,11
USD	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER REIT INC	83.337,84
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HOLDINGS INC	33.889,48
USD	US0152711091	ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	16.975,63
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON COM. INC.	637.321,31
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	28.124,84
USD	US0082521081	ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	15.563,81
USD	US7512121010	ACCIONES RALPH LAUREN CORP	7.862,66
USD	US1011211018	ACCIONES BOSTON PROPERTIES, INC	27.304,59
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	36.507,89
USD	US7237871071	ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCE	40.041,07
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY	54.759,61
USD	US0311001004	ACCIONES AMETEK INC	22.766,23
USD	US34964C1062	ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	14.371,50
USD	US78440X1019	ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	13.456,49
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC	16.707,96
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	43.928,94
USD	US46266C1053	ACCIONES QUINTILES IMS HOLDINGS INC	19.415,62
USD	JE00B783TY65	ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	32.162,69



CLASE 8.ª



0N6632735

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9598021098	ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	11.896,35
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	209.928,18
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	59.169,05
USD	VGG607541015	ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	13.061,31
USD	US12541W2098	ACCIONES CH ROBINSON WORLDWIDE INC	16.851,81
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	128.842,69
USD	US9884981013	ACCIONES YUM! BRANDS INC	37.470,25
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS	46.766,82
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	19.768,41
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	18.549,46
USD	US92343E1029	ACCIONES VERISIGN	13.255,13
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES	8.245,17
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	61.421,70
USD	US0236081024	ACCIONES AMEREN CORP	19.514,64
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORPORATION	159.788,76
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	56.663,73
USD	US81211K1007	ACCIONES SEALED AIR CORP	12.118,82
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	57.049,17
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	55.953,97
USD	US65249B1098	ACCIONES NEW CORP	8.455,69
USD	US65249B2088	ACCIONES NEW CORP	2.752,66
USD	US78410G1040	ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	26.135,97
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	47.843,58
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	10.275,85
USD	US00817Y1082	ACCIONES AETNA INC	80.118,22
USD	US7607591002	ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC.	20.901,45
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	49.908,03
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	121.640,30
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	36.528,72
USD	US5007541064	ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	63.240,85
USD	US63938C1080	ACCIONES NAVIENT CORP	4.761,60
USD	US6153691059	ACCIONES MOODY'S CORP	33.333,17
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORPORATION	23.719,42
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS, INC.	9.968,38
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	22.026,67
USD	US5024131071	ACCIONES L3 COMMUNICATIONS CORP	21.102,68
USD	US7415034039	ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	115.842,10
USD	US3156161024	ACCIONES F5 NETWORKS	11.153,00
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA	43.513,21
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	14.958,27
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	38.704,11
USD	BMG475671050	ACCIONES IHS MARKIT LTD	22.347,85
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	113.245,02
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	31.195,15
USD	US74736K1016	ACCIONES QORVO INC	11.543,28
USD	US61174X1090	ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP	35.492,92
USD	GB00BWFY5505	ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	16.591,30
USD	US96145D1054	ACCIONES WESTROCK CO	21.911,43
USD	US12650T1043	ACCIONES CSRA INC	6.656,78
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	430.741,09
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	428.355,89



CLASE 8.ª



0N6632736

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	SG9999014823	ACCIONES BROADCOM LTD	142.142,45
USD	US34959J1088	ACCIONES FORTIVE CORP	30.143,94
USD	US26078J1007	ACCIONES DOWDUPONT INC	226.940,22
USD	US29414D1000	ACCIONES ENVISION HEALTHCARE	5.702,04
USD	BMG982941046	ACCIONES XL GROUP LTD	12.246,64
USD	GB00BDSFG982	ACCIONES TECHNIPFMC LTD	18.680,47
USD	US10922N1037	ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	7.671,59
USD	US23355L1061	ACCIONES EVERETT SPINCO INC	36.850,54
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCES	17.891,68
USD	US05722G1004	ACCIONES BEAR NEWCO INC	18.455,51
USD	JE00BD85SC56	ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES PLC	4.372,23
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	56.209,28
USD	US5018892084	ACCIONES LKQ CORP	17.114,23
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION	42.808,27
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL	9.874,57
USD	US1717981013	ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	15.860,31
USD	US9831341071	ACCIONES WYNN RESORTS LTD	18.403,26
USD	US29444U7000	ACCIONES EQUINIX INX	48.340,44
USD	US25179M1036	ACCIONES DEVON ENERGY CORP	29.633,65
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	7.394,47
USD	US6293775085	ACCIONES NRG ENERGY	11.676,07
USD	US7565771026	ACCIONES RED HAT INC	29.022,36
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX.COM INC	113.089,37
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	29.353,35
USD	US30225T1025	ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	15.011,31
USD	US0185811082	ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	16.686,39
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	27.300,70
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	78.561,08
USD	US2538681030	ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	31.890,01
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	67.665,61
USD	US61945C1036	ACCIONES MOSAIC CO/THE	12.251,89
USD	US48203R1041	ACCIONES JUNIPER NETWORKS	14.557,84
USD	US30212P3038	ACCIONES EXPEDIA INC	20.060,22
USD	US25470F1049	ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	4.699,50
USD	US25470F3029	ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	5.874,31
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	86.469,11
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY CO	26.724,80
USD	US6311031081	ACCIONES NASDAQ INC	12.163,99
USD	BMG667211046	ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	12.956,69
USD	US6951561090	ACCIONES PACKAGING CORP.OF AMERICA	15.469,61
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNAT	223.435,79
USD	US1252691001	ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	13.541,06
USD	US92553P2011	ACCIONES VIACOM INC	14.787,87
USD	NL0009434992	ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	48.537,77
USD	US9043111072	ACCIONES UNDER ARMOUR INC	3.643,35
USD	US9043112062	ACCIONES UNDER ARMOUR INC	3.340,89
USD	US786CVR2093	ACCIONES SAFEWAY INC	0,03
USD	US786CVR3083	ACCIONES SAFEWAY INC	0,03
Total Cartera Interior - Instrumentos de Patrimonio			31.066.936,04
USD	US78462F1030	PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	943.958,25
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			943.958,25



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



0N6632737

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



0N6632738

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 (3,7%) y 2019 (3,5%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como de los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, puede estar detrás de esta debilidad. Con todo, la política monetaria global ha seguido siendo restrictiva.

En EE.UU. el crecimiento se mantiene sólido (3,4% anualizado en el 3T) con una previsión del 2,9% para 2018. En cualquier caso, el impulso de las rebajas fiscales parece empezar a decaer en el 2S. La inflación se modera hasta el 2,2% (general y subyacente) tras un 4T de fuertes caídas en el precio del petróleo. La FED continúa con su política monetaria restrictiva (tipos en el rango 2,25%-2,50%) aunque muestra señales de un menor ritmo de endurecimiento para 2019. En la eurozona, a lo que parecían factores temporales en el 1S se han unido otros más persistentes, explicativos del débil crecimiento económico (0,2% trimestral, 0,8% anualizado en el 3T) que puede cerrar 2018 en el entorno del 1,9%. Destacan las contracciones trimestrales del PIB en Alemania e Italia. La inflación en la eurozona se sitúa en el 1,9% (subyacente en el 1%) y el BCE finaliza su programa de compras. En China, el PIB se desacelera (6,5% interanual en el 3T), a lo que el gobierno ha empezado a responder con medidas de estímulo. En Japón se publica un dato muy malo de PIB (-2.5% anualizado en el 3T) pero los pedidos de maquinaria se recuperan en diciembre, tras la fuerte caída por el impacto de desastres naturales del mes anterior. Este dato es un indicador adelantado del gasto de capital futuro con lo que aporta una señal positiva. La producción industrial se mantiene estable. La inflación baja al 0.8% y la subyacente se sitúa en el 0.9%. Los precios de producción industrial se mantienen en el 2.3%. El desempleo sigue en mínimos, está en el 2.5% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue en máximos de 1974, es 1,63 trabajos por persona.

En cuanto a beneficios, en los últimos meses las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses han empezado a revisarse a la baja tanto en EE.UU. como en Europa. El crecimiento esperado se sitúa en 24% en EE.UU. y 5,4% en Europa para 2018, mientras que para los próximos años lo hacen en un 8,5% y 10,7% para 2019 y 10,3% y 8,7% de cara a 2020, respectivamente.

Respecto a las bolsas, tras marcar nuevos máximos históricos a finales de enero, el repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas. Tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9,8% en el 2S y -11,2% en 2018). Con todo ello, la volatilidad alcanza en diciembre niveles cercanos a los máximos anuales de febrero, finalizando el año cerca de la zona de máximos, en 25,4 (+9,3pp en el 2S y +14,4pp en el año).



CLASE 8.^a
del 2018



0N6632739

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Aunque las bolsas desarrolladas son las que tienen mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el 4T éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. Entre las bolsas desarrolladas, tanto en el 2S (Stoxx600 -11,1%, Nikkei225 -10,3%, S&P500 -7,8%) como en el cómputo anual (Stoxx600 -13,2%, Nikkei225 -12,1%, S&P500 -6,2%), destaca el mal comportamiento de Europa (especialmente Alemania y la periferia, más afectada la primera por los temores sobre la guerra comercial al ser una economía más exportadora y España e Italia por factores idiosincráticos), seguida de Japón, y con EE.UU. a la cabeza. En emergentes Latam consigue finalizar el 2S en terreno positivo y es la mejor región en el cómputo anual, mientras que Asia finaliza el año a la cola, destacando el mal comportamiento de la bolsa china, y el buen comportamiento de Brasil y la India (que logran finalizar el año en terreno positivo). En divisas, el dólar ha demostrado su valía en 2018 con una apreciación generalizada, especialmente en el 2S y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). El EURUSD cierra 2018 con una caída del 4,7% (-1,9% en el 2S) hasta 1,145. Mal semestre para las materias primas (el Brent cae un 32,4% en el 2S y un 20,4% en el año) excepto el oro que actúa como activo refugio.

En el segundo semestre se ha producido un cambio en la reclasificación de los sectores GICS (Global Industry Classification Standards). Los valores afectados se encuentran en los sectores de tecnología, consumo cíclico y telecomunicaciones. Este sector cambia de nombre, se llama ahora servicios de comunicación e incluye tanto a valores relacionados con las telecomunicaciones, como a valores que estaban antes en tecnología o en consumo cíclico y que tienen que ver con los medios de comunicación y entretenimiento. El sector de tecnología en EE.UU. reduce su peso medio del 26,5% al 21%, el sector de consumo cíclico también reduce su peso medio del 13% al 10% mientras que en el sector de servicios de comunicaciones el peso medio se incrementa del 2% al 10%.

Entre los mejores sectores destacan en EE.UU. el de salud, eléctricas, consumo no cíclico e inmobiliarias. En Europa los mejores sectores son el de eléctricas, salud, comunicaciones y consumo no cíclico. En Japón destacan eléctricas, inmobiliarias, consumo no cíclico y salud. Los sectores con rentabilidades por debajo de índices de referencia en EE.UU. son energía, materiales, comunicaciones y financiero. En Europa se comportan mal el consumo cíclico, las inmobiliarias, los materiales, la tecnología, el sector financiero y el industrial. En Japón los peores sectores son energía, tecnología y materiales.

En cualquier caso cabe destacar que la gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Las desviaciones de rentabilidad del fondo con respecto al índice durante el periodo han sido debidas a la diferente rentabilidad de los futuros del S&P 500. Además se ha procedido a la cobertura total del efecto de la divisa, evitando así las oscilaciones producidas en el mercado cambiario. El comportamiento de esta cobertura es también parte del origen de las diferencias que puntualmente se producen con respecto al índice de referencia.



CLASE 8.^a



0N6632740

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto),
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

PERFORMANCE

En cuanto a perspectivas: en 2018 las dinámicas de las Bolsas han continuado su deterioro y seguimos observando señales de debilidad en el comportamiento de otros activos de riesgo que apuntan a un escenario bursátil problemático para los próximos meses en términos de rentabilidad/riesgo. Nuestro escenario macro apunta hacia una desaceleración moderada.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla.



CLASE 8.ª



0N6632741

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto), FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2018

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Fondo no tiene acciones propias.

07/2018

**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, 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 2018, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2019.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José 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

TESTIMONIO

HOJA Nº 1/3



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.558.673



E17558755

07/2018



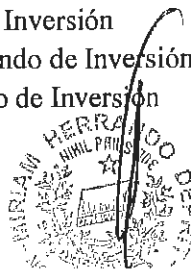
Anexo
Página 1 de 2

RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

Denominación del Fondo	Folios de papel timbrado de La clase 8ª serie 0N
1. BBVA Gestión Protección 2020 BP, Fondo de Inversión	0N6644566 al 0N6644599
2. BBVA Bolsa Europa Finanzas, Fondo de Inversión	0N6644530 al 0N6644565
3. BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6644484 al 0N6644529
4. CX Evolució Borsa, Fondo de Inversión	0N6644130 al 0N6644163
5. BBVA Rendimiento Múltiple 21, Fondo de Inversión	0N6644164 al 0N6644199
6. Quality Selección Emergentes, Fondo de Inversión	0N6644200 al 0N6644236
7. Fondo de Permanencia, Fondo de Inversión	0N6644237 al 0N6644272
8. BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, Fondo de Inversión	0N6644273 al 0N6644307
9. BBVA Bolsa Emergentes MF, Fondo de Inversión	0N6644308 al 0N6644344
10. BBVA Bolsa Plus, Fondo de Inversión	0N6644345 al 0N6644380
11. CX Evolució Borsa 3, Fondo de Inversión	0N6644381 al 0N6644416
12. BBVA Bolsa Latam, Fondo de Inversión	0N6644417 al 0N6644449
13. BBVA Rendimiento Europa VIII, Fondo de Inversión	0N6644450 al 0N6644483
14. BBVA Rendimiento Europa IV, Fondo de Inversión	0N6631795 al 0N6631829
15. BBVA Consolidación 85, Fondo de Inversión	0N6631830 al 0N6631864
16. BBVA Bolsa Japón, Fondo de Inversión	0N6631865 al 0N6631912
17. BBVA Oportunidad Acciones VI, Fondo de Inversión	0N6631913 al 0N6631947
18. BBVA Rendimiento Europa III, Fondo de Inversión	0N6631462 al 0N6631495
19. BBVA Rendimiento Europa V, Fondo de Inversión	0N6631496 al 0N6631531
20. BBVA Mi Inversión Mixta, Fondo de Inversión	0N6631532 al 0N6631575
21. Quality Commodities, Fondo de Inversión	0N6631576 al 0N6631611
22. BBVA Bolsa Índice Euro, Fondo de Inversión	0N6631612 al 0N6631647
23. Quality Global, Fondo de Inversión	0N6631648 al 0N6631684
24. BBVA Oportunidad Acciones V, Fondo de Inversión	0N6631685 al 0N6631718
25. BBVA Mi Inversión Bolsa Acumulación, Fondo de Inversión	0N6631719 al 0N6631757
26. CX Oportunitat Borsa 2, Fondo de Inversión	0N6631758 al 0N6631794
27. BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR, Fondo de Inversión	0N6631948 al 0N6631993
28. BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, Fondo de Inversión	0N6632503 al 0N6632540
29. BBVA Mi Inversión Bolsa, Fondo de Inversión	0N6632541 al 0N6632580
30. Metrópolis Renta, Fondo de Inversión	0N6632581 al 0N6632615
31. BBVA Mejores Ideas (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6632616 al 0N6632653
32. BBVA Oportunidad Acciones IV, Fondo de Inversión	0N6632654 al 0N6632688
33. BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6632689 al 0N6632741
34. Quality Inversión Decidida, Fondo de Inversión	0N6632889 al 0N6632926
35. BBVA Bolsa Asia, Fondo de Inversión	0N6632927 al 0N6632964
36. BBVA Rendimiento Europa VI, Fondo de Inversión	0N6632965 al 0N6632999
37. CX Evolució Borsa 2, Fondo de Inversión	0N6632742 al 0N6632775
38. Quality Inversión Moderada, Fondo de Inversión	0N6632776 al 0N6632816
39. BBVA Retorno Absoluto, Fondo de Inversión	0N6632817 al 0N6632853

W

HOJA Nº 2/3



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.558.673



E17558756

07/2018



Folios de papel timbrado de La clase 8ª serie 0N

Denominación del Fondo

40. BBVA Rendimiento Europa VII, Fondo de Inversión	0N6632854 al 0N6632888
41. Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión	0N6633579 al 0N6633619
42. CX Oportunitat Borsa, Fondo de Inversión	0N6633620 al 0N6633653
43. BBVA Rendimiento Europa, Fondo de Inversión	0N6633654 al 0N6633687
44. BBVA Rendimiento Europa II, Fondo de Inversión	0N6633688 al 0N6633722
45. BBVA Oportunidad Acciones III, Fondo de Inversión	0N6633723 al 0N6633756

W

HOJA Nº 3/3



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.558.673



EI 7558673
EI 7558757

0772018
0772018



= 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 Megías 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 José Ignacio Galar Arrondo con D.N.I. 50286829-C. _____

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos. _____

El documento de diligencia de firma se extiende en tres folios mecanografiados por una sola cara, en los que estampo mi sello e identifico con la serie y número del presente folio de papel timbrado de uso exclusivo notarial. _____

En Madrid, a tres de abril de dos mil diecinueve. _____

Libro Indicador nº 342 / 2019.

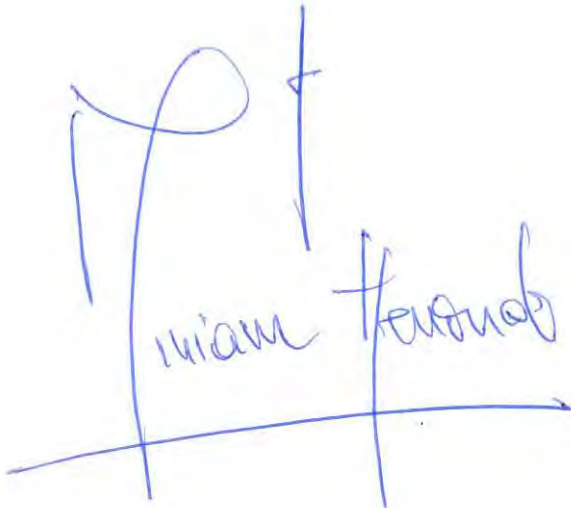


= TESTIMONIO =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en 4 folios de papel timbrado de uso notarial, números el del presente y los 3 anteriores en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos._____

En Madrid, a cuatro de abril de dos mil diecinueve._____

Libro indicador 346 / 2019._____


Handwritten signature in blue ink, appearing to read "Miriam Herrando".

