

BBVA BOLSA EUROPA, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Europa, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Europa, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Jorge García Tobajas
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de 2014



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



CLASE 8.^a



0L5970769

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	238 839 640,09	181 971 162,53
Deudores	10 256 179,16	8 519 660,82
Cartera de inversiones financieras	216 579 472,55	164 624 346,09
Cartera interior	36 034 838,32	43 442 468,91
Valores representativos de deuda	23 960 101,03	32 916 109,79
Instrumentos de patrimonio	12 074 737,29	10 526 359,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	180 544 634,23	121 181 877,18
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	180 544 634,23	121 181 877,18
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 003 988,38	8 827 155,62
TOTAL ACTIVO	238 839 640,09	181 971 162,53



CLASE 8.^a



OL5970770

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	238 774 210,73	181 869 320,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	238 774 210,73	181 869 320,59
Capital	-	-
Partícipes	207 215 918,98	160 397 957,26
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 393 316,82	3 393 316,82
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	28 164 974,93	18 078 046,51
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	65 429,36	101 841,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	62 870,25	100 598,68
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,11	1 243,26
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	238 839 640,09	181 971 162,53
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	119 645 469,81	103 646 404,60
Compromisos por operaciones largas de derivados	80 898 741,74	67 582 629,92
Compromisos por operaciones cortas de derivados	38 746 728,07	36 063 774,68
Otras cuentas de orden	461 829 367,66	480 435 505,28
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	461 829 367,66	480 435 505,28
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	581 474 837,47	584 081 909,88



CLASE 8.^a



OL5970771

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(5 493 714,62)</u>	<u>(5 244 826,06)</u>
Comisión de gestión	(4 532 207,96)	(4 322 452,11)
Comisión de depositario	(402 862,92)	(384 218,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(558 643,74)	(538 155,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 493 714,62)	(5 244 826,06)
Ingresos financieros	4 745 870,22	5 642 143,81
Gastos financieros	(2 510,34)	(1 732,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>23 024 322,08</u>	<u>13 159 421,66</u>
Por operaciones de la cartera interior	1 530 256,66	192 941,63
Por operaciones de la cartera exterior	21 494 065,42	12 966 480,03
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(72 893,45)	51 687,51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>5 963 901,04</u>	<u>4 471 352,27</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 474 575,22	(1 665 645,56)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(335 489,18)	(267 605,10)
Resultados por operaciones con derivados	4 824 815,00	6 404 602,93
Otros	-	-
Resultado financiero	33 658 689,55	23 322 872,57
Resultado antes de impuestos	28 164 974,93	18 078 046,51
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>28 164 974,93</u>	<u>18 078 046,51</u>

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	28 164 974,93
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	28 164 974,93

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	160 397 957,26	3 393 316,82	-	18 078 046,51	-	-	181 869 320,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	160 397 957,26	3 393 316,82	-	18 078 046,51	-	-	181 869 320,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	28 164 974,93	-	-	28 164 974,93
Aplicación del resultado del ejercicio	18 078 046,51	-	-	(18 078 046,51)	-	-	-
Operaciones con partícipes	63 605 790,62	-	-	-	-	-	63 605 790,62
Suscripciones	(34 865 875,41)	-	-	-	-	-	(34 865 875,41)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	207 215 918,98	3 393 316,82	-	28 164 974,93	-	-	238 774 210,73



CLASE 8.ª



OL5970772

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	18 078 046,51
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	18 078 046,51

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2011	211 048 501,87	3 393 316,82	-	(23 467 303,47)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	211 048 501,87	3 393 316,82	-	(23 467 303,47)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	18 078 046,51	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(23 467 303,47)	-	-	23 467 303,47	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	30 838 500,63	-	-	-	-	-
Reembolsos	(58 021 741,77)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	160 397 957,26	3 393 316,82	-	18 078 046,51	-	-
						181 869 320,59



CLASE 8.^a



OL5970773



CLASE 8.^a



OL5970774

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de febrero de 1997 bajo la denominación social de BBV Eurobolsa, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 10 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de marzo de 1997 con el número 915, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83,00% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



OL5970775

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



OL5970776

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 2% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a 3 meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5970777

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.^a



OL5970778

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0L5970779

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L5970780

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



OL5970781

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0L5970782

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5970783

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



OL5970784

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5970785

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	26 513,62	1 200,00
Depósitos de garantía	8 118 639,46	6 317 896,82
Administraciones Públicas deudoras	1 928 265,45	2 055 410,55
Operaciones pendientes de liquidar	182 760,63	145 153,45
	<u>10 256 179,16</u>	<u>8 519 660,82</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	857 166,23	1 048 480,11
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 071 099,22	1 006 930,44
	<u>1 928 265,45</u>	<u>2 055 410,55</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	31 158,33	6 920,62
Otros	31 711,92	93 678,06
	<u>62 870,25</u>	<u>100 598,68</u>

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L5970786

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	36 034 838,32	43 442 468,91
Valores representativos de deuda	23 960 101,03	32 916 109,79
Instrumentos de patrimonio	12 074 737,29	10 526 359,12
Cartera exterior	180 544 634,23	121 181 877,18
Instrumentos de patrimonio	180 544 634,23	121 181 877,18
	216 579 472,55	164 624 346,09

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,45%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OL5970787

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>238 774 210,73</u>	<u>181 869 320,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 117 011,58</u>	<u>2 724 355,02</u>
Valor liquidativo por participación	<u>76,60</u>	<u>66,76</u>
Número de partícipes	<u>17 855</u>	<u>17 037</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>461 829 367,66</u>	<u>480 435 505,28</u>
	<u>461 829 367,66</u>	<u>480 435 505,28</u>



CLASE 8.^a



OL5970788

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 461.829.367,66 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5970789

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros en ambos ejercicios.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,550 2014-01-02	EUR	23 959 779,81	-	23 960 101,03	321,22
TOTALES Adquisición temporal de activos		23 959 779,81	-	23 960 101,03	321,22
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFONICA SA C	EUR	5 813 534,08	-	6 356 197,44	542 663,36
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C	EUR	4 468 077,85	-	5 718 539,85	1 250 462,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 281 611,93	-	12 074 737,29	1 793 125,36
TOTAL Cartera Interior		34 241 391,74	-	36 034 838,32	1 793 446,58



CLASE 8.^a



OL5970790

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5970791

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GENEL ENERGY PLC C	GBP	2 417 376,02	-	2 502 052,26	84 676,24
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV C	EUR	2 116 393,62	-	2 086 558,65	(29 834,97)
ACCIONES BT GROUP PLC C	GBP	2 242 973,49	-	3 103 417,03	860 443,54
ACCIONES BG GROUP PLC C	GBP	7 619 774,13	-	7 734 386,77	114 612,64
ACCIONES BARCLAYS PLC C	GBP	5 246 199,47	-	5 965 730,80	719 531,33
ACCIONES ENEL SPA C	EUR	3 047 615,16	-	3 465 535,93	417 920,77
ACCIONES ABB LTD C	CHF	3 745 560,74	-	4 933 639,87	1 188 079,13
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC C	GBP	4 224 344,21	-	6 098 249,63	1 873 905,42
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC C	GBP	3 956 864,96	-	5 253 022,98	1 296 158,02
ACCIONES DIAGEO PLC C	GBP	7 269 925,99	-	7 339 166,97	69 240,98
ACCIONES GLENCORE XSTRATA PLC C	GBP	3 296 646,27	-	3 117 748,69	(178 897,58)
ACCIONES NOVARTIS C	CHF	7 682 392,34	-	7 812 905,08	130 512,74
ACCIONES ASML HOLDING NV C	EUR	2 952 610,46	-	3 408 123,60	455 513,14
ACCIONES GDF SUEZ C	EUR	4 743 928,02	-	4 458 380,40	(285 547,62)
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC C	GBP	5 677 423,13	-	5 615 530,46	(61 892,67)
ACCIONES ENI SPA C	EUR	1 446 267,49	-	1 393 078,50	(53 188,99)
ACCIONES SANOFI C	EUR	11 251 662,53	-	12 042 982,08	791 319,55
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA C	EUR	2 678 354,19	-	3 876 561,00	1 198 206,81
ACCIONES SAP AG C	EUR	3 881 224,57	-	4 225 988,82	344 764,25
ACCIONES SIEMENS AG C	EUR	6 731 314,54	-	8 179 510,20	1 448 195,66
ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A. C	EUR	2 142 436,27	-	2 251 683,00	109 246,73
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG C	EUR	4 752 142,51	-	5 600 487,96	848 345,45
ACCIONES BAYER A.G. C	EUR	2 191 798,46	-	3 202 555,35	1 010 756,89
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG C	CHF	4 641 389,16	-	5 058 292,94	416 903,78
ACCIONES RIO TINTO PLC C	GBP	6 966 236,87	-	7 437 336,12	471 099,25
ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE C	EUR	3 307 715,40	-	3 710 546,92	402 831,52
ACCIONES SYNGENTA AG C	CHF	5 764 876,36	-	5 164 457,86	(600 418,50)
ACCIONES NESTLE SA C	CHF	8 674 044,39	-	8 466 633,18	(207 411,21)
ACCIONES TESCO PLC C	GBP	4 387 947,46	-	4 003 959,89	(383 987,57)
ACCIONES REED ELSEVIER PLC C	GBP	3 753 981,08	-	5 788 509,65	2 034 528,57
ACCIONES RECKITT BENCKISER C	GBP	5 203 006,35	-	5 644 407,01	441 400,66

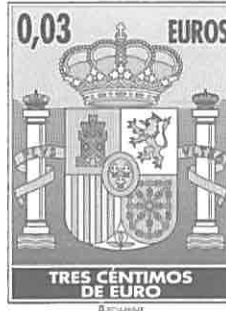
BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES PRUDENTIAL PLC C	GBP	4 823 105,20	-	7 509 353,83	2 686 248,63
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC C	GBP	7 262 723,02	-	8 874 626,80	1 611 903,78
ACCIONES ALLIANZ SE C	EUR	4 633 555,47	-	5 219 214,00	585 658,53
TOTALES Acciones admitidas cotización		160 733 809,33	-	180 544 634,23	19 810 824,90
TOTAL Cartera Exterior		160 733 809,33	-	180 544 634,23	19 810 824,90



CLASE 8.ª



OL5970792

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5970793

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
AVIVA PLC	GBP	3 597 225,33	3 597 238,31	21/03/2014
VODAFONE GROUP	GBP	2 352 006,35	2 352 015,83	21/03/2014
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4 278 990,75	4 279 006,19	21/03/2014
TOTAL SA	EUR	8 639 107,28	8 639 107,28	21/03/2014
TULLOW OIL PLC	GBP	2 424 273,98	2 424 282,73	21/03/2014
AXA 100	EUR	3 639 424,49	3 639 424,49	21/03/2014
ENI SPA	EUR	5 722 238,07	5 722 238,40	20/03/2014
FTSE-100	GBP	13 215 145,10	13 215 192,80	21/03/2014
INDEX DJ STOXX	EUR	6 922 430,00	6 922 430,00	21/03/2014
SMI UNDERLYING	CHF	1 918 340,39	1 918 343,52	21/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	28 189 560,00	28 189 560,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		80 898 741,74	80 898 839,55	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING	USD	10 228 704,75	10 228 704,75	21/03/2014
INDEX DJ STOXX	EUR	3 123 620,00	3 123 620,00	21/03/2014
INDEX EUR STOXX IN	EUR	3 534 000,00	3 534 000,00	21/03/2014
ASTRAZENECA PLC	GBP	4 484 965,45	4 484 981,64	21/03/2014
INDEX EURO STOXX F&B	EUR	7 004 860,00	7 004 860,00	21/03/2014
GBP	GBP	4 128 083,11	4 132 657,85	17/03/2014
CHF	CHF	6 242 494,76	6 242 314,33	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		38 746 728,07	38 751 138,57	
TOTALES		119 645 469,81	119 649 978,12	

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,299 2013-01-02	EUR	32 915 844,40	-	32 916 109,79	265,39
TOTALES Adquisición temporal de activos		32 915 844,40		32 916 109,79	265,39
Acciones admitidas cotización					
INDITEX	EUR	2 589 075,61	-	3 949 709,00	1 360 633,39
TELEFONICA SA	EUR	2 704 287,69	-	2 149 234,04	(555 053,65)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	3 519 799,28	-	4 427 416,08	907 616,80
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 813 162,58		10 526 359,12	1 713 196,54
TOTAL Cartera Interior		41 729 006,98		43 442 468,91	1 713 461,93



CLASE 8.^a



OL5970794

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
BASF SE	EUR	4 310 758,40	-	4 760 077,30	449 318,90
BG GROUP PLC	GBP	5 403 478,20	-	4 126 228,09	(1 277 250,11)
NOVO NORDISK	DKK	6 606 062,20	-	6 554 114,97	(51 947,23)
RIO TINTO PLC	GBP	1 961 622,10	-	2 156 875,95	195 253,85
VODAFONE GROUP PLC	GBP	6 282 402,75	-	6 123 668,88	(158 733,87)
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5 790 833,71	-	7 365 896,59	1 575 062,88
PRUDENTIAL PLC	GBP	942 237,22	-	1 589 498,37	647 261,15
REED ELSEVIER PLC	GBP	2 984 729,62	-	3 513 202,85	528 473,23
NESTLE SA	CHF	9 221 706,82	-	10 799 794,54	1 578 087,72
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	2 086 660,12	-	3 366 594,00	1 279 933,88
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	2 913 177,75	-	2 066 156,04	(847 021,71)
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	4 140 187,32	-	5 007 459,41	867 272,09
BARCLAYS PLC	GBP	3 628 764,16	-	3 912 959,37	284 195,21
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	2 832 331,22	-	3 153 347,34	321 016,12
ENEL SPA	EUR	2 599 789,01	-	2 845 974,59	246 185,58
ING GROEP NV	EUR	3 092 110,18	-	3 415 737,57	323 627,39
SAP AG	EUR	2 725 614,29	-	3 414 540,78	688 926,49
GDF SUEZ	EUR	4 012 406,10	-	3 368 779,05	(643 627,05)
ASML HOLDING NV	EUR	2 469 730,54	-	1 994 400,00	(475 330,54)
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4 710 095,45	-	4 164 054,03	(546 041,42)
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	5 048 929,05	-	5 268 929,52	220 000,47
UBS AG	CHF	3 078 308,83	-	3 785 025,70	706 716,87
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3 054 287,70	-	4 303 001,01	1 248 713,31
XSTRATA PLC	GBP	5 738 426,13	-	5 965 194,51	226 768,38
SANOFI	EUR	6 765 076,44	-	8 064 214,40	1 299 137,96
ABB PARTICIPATION AG	CHF	3 047 836,19	-	3 320 447,93	272 611,74
BAYER A.G.	EUR	6 415 720,67	-	6 775 704,39	359 983,72
TOTALES Acciones admitidas cotización		111 863 282,17	-	121 181 877,18	9 318 595,01
TOTAL Cartera Exterior		111 863 282,17	-	121 181 877,18	9 318 595,01



CLASE 8.^a



OL5970795

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5970796

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NESTLE	CHF	3 856 299,11	3 856 289,53	15/03/2013
SMI	CHF	6 878 168,80	6 878 151,71	15/03/2013
FTSE-100	GBP	17 227 136,03	17 227 093,56	15/03/2013
ROYAL DUTCH SHELL A	EUR	8 599 698,40	8 599 698,40	15/03/2013
PRUDENTIAL PLC	GBP	3 137 821,28	3 137 813,55	15/03/2013
ENI SPA	EUR	5 080 706,30	5 080 706,30	14/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	22 802 800,00	22 802 800,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		67 582 629,92	67 582 553,05	
Futuros vendidos				
S&P 500	USD	6 301 297,13	6 301 740,88	15/03/2013
INDEX EURO STOXX F&B	EUR	3 870 900,00	3 870 900,00	15/03/2013
INDEX DJ STOXX	EUR	2 854 960,00	2 854 960,00	15/03/2013
GBP	GBP	17 288 908,82	17 292 055,44	18/03/2013
CHF	CHF	5 747 708,73	5 746 746,50	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		36 063 774,68	36 066 402,82	
TOTALES		103 646 404,60	103 648 955,87	



CLASE 8.^a



OL5970797

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

La renta variable finalizó el primer semestre en terreno positivo, pero con fuertes divergencias por geografías y sectores como consecuencia de las diferencias cíclicas (estando EE.UU. más avanzado en el ciclo que Europa, donde empezamos a ver signos de recuperación, y en el furgón de cola los países emergentes). Los bancos centrales fueron el principal apoyo de las bolsas, destacando especialmente el caso de Japón, donde las medidas de relajación monetaria adoptadas han provocado una significativa depreciación del yen (del 11,5% frente al dólar y del 13% frente al euro).

Por zonas geográficas, los mercados desarrollados (+ 4,7% en dólares) tuvieron mejor comportamiento que los emergentes (-10,9%), especialmente durante el mes de junio, en que las tensiones del mercado interbancario en China junto con una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de dicha economía les perjudicaron. Entre los desarrollados destacó el avance registrado por el índice japonés Nikkei 225 (+ 31,6% en yenes), seguido de EE.UU. donde el S&P 500 finalizó el semestre con una revalorización del 12,6% en dólares. El mercado europeo, sin embargo, saldó el semestre con una apreciación del 3% (Eurotop 100), pese a la mejora de expectativas para la zona Euro de cara a la segunda mitad del año. Los mercados periféricos continuaron siendo los más castigados, en tanto Suiza y Reino Unido acumularon rentabilidades importantes en el semestre, del 11 y 5% respectivamente.

En este entorno, la cartera del fondo estuvo compuesta por títulos de calidad, manteniendo sesgos sectoriales muy moderados.

Durante el segundo semestre, la mejora de los datos macro, así como el anuncio de la retirada gradual de las compras de activos por parte de la Fed, el acuerdo fiscal en EE.UU. y el avance hacia la Unión Bancaria en Europa permitieron a las bolsas desarrolladas finalizar cerca de nuevos máximos anuales, llegándose a alcanzar máximos históricos en EE.UU. y niveles no vistos desde los últimos 4-5 años en el caso de Europa y Japón. El índice mundial en dólares sube un 14,8% en el segundo semestre (8,3% en euros) y acumula en 2013 una revalorización del 20,3% (15,1% en euros). Por geografías, en el segundo semestre mantuvo la tónica del primer semestre, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (+15,9%) frente a emergentes (+6,6%). Entre los mercados desarrollados, Europa logró superar a EE.UU. (subiendo un 19,5% frente al 15,1% del segundo), aunque el S&P500 finalizó el año en cabeza (S&P +29,6%, Eurostoxx50 +17,9%). En Europa destacó la recuperación experimentada por los periféricos, especialmente España e Italia (el Ibex 35 recuperó un 27,7% en el segundo semestre, acumulando una subida del 21,4% en el año). Finalmente, la bolsa japonesa continuó destacando entre las desarrolladas, acercándose a la subida de la europea con un +19,1% para el semestre y acumulando en el año una apreciación del 56,7% en yenes, gracias al giro de la política económica del nuevo gobierno.



CLASE 8.^a



0L5970798

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En el segundo semestre se produjo cierta rotación hacia sectores cíclicos como tecnología, industriales, consumo cíclico y materiales básicos, mientras que sectores más defensivos como eléctricas, consumo estable y farmacia, junto con energía, quedaron algo más rezagados. Asimismo, destacó la subida de telecomunicaciones y financieras en Europa. Con estos movimientos, el año terminó con subidas en todos los sectores, siendo de más del 30% en consumo cíclico y con avances significativos en sectores como farmacia, industriales y tecnología, quedando sectores defensivos como eléctricas y consumo estable en el furgón de cola, junto con materiales y energía.

Durante la segunda mitad del año, el fondo mantuvo un posicionamiento claramente procíclico, favoreciendo los sectores más sensibles a una mejora de las condiciones económicas (financieras, construcción, automóviles) frente a sectores de corte defensivos (alimentación, eléctricas). Dentro de los defensivos se favorecieron sectores como telecomunicaciones frente a otros grupos como alimentación, donde el momentum de beneficios estaba dando muestras de debilidad. La selección de títulos en el semestre, aun cuando primó la calidad frente a valor, se tornó algo más agresiva en este período, incorporado a la cartera compañías que se habían quedado muy retrasadas respecto al mercado y que, en un entorno macroeconómico menos incierto como el actual, ofrecían un amplio potencial de revalorización.

El patrimonio del Fondo en 2013 ha aumentado un 31,29% y el número de partícipes ha aumentado un 4,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,17%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del 14,75% y la de su índice de referencia de un 14,80%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 13,74%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de un 12,34%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas celebradas durante el ejercicio 2013 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2013, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.



CLASE 8.^a



OL5970799

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que conozco y considero legítimas las firmas que anteceden de Doña Paloma Piqueras Hernández, Doña Belén Rico Arévalo, Don Luis Manuel Megías Pérez, Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones, Don Eduardo García Hidalgo y Don José Pedro Garcerán Cortijo, por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014



Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Fonquivir, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970591 al 5970618
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970619 al 5970649
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970650 al 5970680
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970681 al 5970738
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970739 al 5970768
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970769 al 5970799
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970800 al 5970827
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970955 al 5970984
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970857 al 5970914
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970985 al 5971014
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970925 al 5970954
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971015 al 5971044
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971045 al 5971076
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971077 al 5971110
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971111 al 5971145
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971146 al 5971175
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971409 al 5971439
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971209 al 5971236
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971237 al 5971268
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971269 al 5971303
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971304 al 5971335
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971368 al 5971408
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971440 al 5971472
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971473 al 5971505
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971506 al 5971536
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971749 al 5971781
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971570 al 5971599

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971600 al 5971627
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971628 al 5971661
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971662 al 5971691
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971691 al 5971719
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971720 al 5971748
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971782 al 5971810
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971811 al 5971836
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971837 al 5971866
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971867 al 5971896
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971897 al 5971927
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971928 al 5971957
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971958 al 5971990
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971991 al 5972020
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972021 al 5972051
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972052 al 5972081
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972082 al 5972112
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972113 al 5972143
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972144 al 5972175
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972176 al 5972208
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972209 al 5972265
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972266 al 5972295
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972296 al 5972326
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972327 al 5972359
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972360 al 5972392
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972393 al 5972424
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972425 al 5972443
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972444 al 5972462
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972463 al 5972492
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972493 al 5972522
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972523 al 5972554
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972587 al 5972616
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972617 al 5972646
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972647 al 5972674
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972675 al 5972704
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Unnim Garantit 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972734 al 5972761
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972762 al 5972792
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Unnim Garantit 5, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972823 al 5972850
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972881 al 5972907
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Acción Ibx 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972998 al 5973015
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973042 al 5973068
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973099 al 5973126
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973235 al 5973262
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973263 al 5973288
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973289 al 5973314
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973315 al 5973339