

**BBVA BOLSA TECNOLOGÍA Y
TELECOMUNICACIONES, F.I.**

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I., a 31 de diciembre de 2015, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05880
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas e ~~Asesores~~



CLASE 8.^a



0M0818366

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	155 972 165,78	145 686 704,35
Deudores	3 178 827,69	3 887 228,60
Cartera de inversiones financieras	136 864 854,15	134 587 647,29
Cartera interior	-	2 639 970,84
Valores representativos de deuda	-	2 639 970,84
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	136 864 854,15	131 947 676,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	136 864 854,15	131 947 676,45
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	15 928 483,94	7 211 828,46
TOTAL ACTIVO	155 972 165,78	145 686 704,35

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM0818367

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	155 928 330,07	145 655 456,14
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	155 928 330,07	145 655 456,14
Capital	-	-
Partícipes	133 055 312,39	112 186 631,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	6 215 918,02	6 215 918,02
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 657 099,66	27 252 906,94
(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	43 835,71	31 248,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 276,55	28 689,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,16	2 559,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	155 972 165,78	145 686 704,35
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	41 467 102,32	20 860 461,41
Compromisos por operaciones largas de derivados	26 202 730,89	16 132 845,24
Compromisos por operaciones cortas de derivados	15 264 371,43	4 727 616,17
Otras cuentas de orden	1 438 660 106,70	1 466 280 134,31
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	1 438 660 106,70	1 466 280 134,31
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 480 127 209,02	1 487 140 595,72

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM0818368

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 324 707,59)	(3 468 931,38)
Comisión de gestión	(3 527 136,93)	(2 841 201,67)
Comisión de depositario	(313 523,21)	(252 551,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(484 047,45)	(375 178,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 324 707,59)	(3 468 931,38)
Ingresos financieros	3 230 581,37	2 519 081,66
Gastos financieros	(3 471,38)	(1 885,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	16 107 217,36	26 553 763,67
Por operaciones de la cartera interior	(666,64)	(1 539 623,18)
Por operaciones de la cartera exterior	16 107 884,00	28 093 386,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	44 178,64	127 353,55
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 603 301,26	1 523 525,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 491,39	(8 316,10)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	637 236,88	160 519,00
Resultados por operaciones con derivados	960 572,99	1 371 322,49
Otros	-	-
Resultado financiero	20 981 807,25	30 721 838,32
Resultado antes de impuestos	16 657 099,66	27 252 906,94
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	16 657 099,66	27 252 906,94

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0818369

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 657 099,66								
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	16 657 099,66								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	112 186 631,18	6 215 918,02	-	27 252 906,94	-	-	145 655 456,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	112 186 631,18	6 215 918,02	-	27 252 906,94	-	-	145 655 456,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 657 099,66	-	-	16 657 099,66
Aplicación del resultado del ejercicio	27 252 906,94	-	-	(27 252 906,94)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	21 765 866,17	-	-	-	-	-	21 765 866,17
Reembolsos	(28 150 091,90)	-	-	-	-	-	(28 150 091,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	133 055 312,39	6 215 918,02	-	16 657 099,66	-	-	155 928 330,07

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM0818371

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de septiembre de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Telecomunicaciones, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 27 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de octubre de 1997 con el número 1.189, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



0M0818372

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

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



CLASE 8.ª



0M0818373

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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



OM0818374

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M0818375

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0M0818376

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0818377

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0818378

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M0818379

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



OM0818380

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



OM0818381

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	2 549 536,04	1 277 955,60
Administraciones Públicas deudoras	536 882,24	444 728,83
Operaciones pendientes de liquidar	92 409,41	2 164 544,17
	<u>3 178 827,69</u>	<u>3 887 228,60</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros	<u>41 276,55</u>	<u>28 689,07</u>
	<u>41 276,55</u>	<u>28 689,07</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 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OM0818382

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	-	2 639 970,84
Valores representativos de deuda	-	2 639 970,84
Cartera exterior	136 864 854,15	131 947 676,45
Instrumentos de patrimonio	136 864 854,15	131 947 676,45
	136 864 854,15	134 587 647,29

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 0,05% y el 0,30%.

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



0M0818383

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>155 928 330,07</u>	<u>145 655 456,14</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 236 066,01</u>	<u>12 757 801,20</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,74</u>	<u>11,42</u>
Número de partícipes	<u>27 373</u>	<u>33 223</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 438 660 106,70</u>	<u>1 466 280 134,31</u>
	<u>1 438 660 106,70</u>	<u>1 466 280 134,31</u>



CLASE 8.ª



0M0818384

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 1.438.660.106,70 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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



OM0818385

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROGERS COMMUNICATIONS	USD	454 309,28	-	439 732,05	(14 577,23)	CA7751092007
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	292 116,79	-	446 825,80	154 709,01	US83088M1027
APPLIED MATERIALS INC	USD	617 856,39	-	801 124,60	183 268,21	US0382221051
CERNER CORP	USD	189 258,87	-	568 976,64	379 717,77	US1567821046
LINEAR TECHNOLOGY	USD	193 016,94	-	343 332,06	150 315,12	US5356781063
LAM RESEARCH CORP	USD	189 831,59	-	462 180,99	272 349,40	US5128071082
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	184 502,49	-	387 413,27	202 910,78	US57772K1016
QUALCOMM INC.	USD	1 956 252,94	-	2 926 562,64	970 309,70	US7475251036
SYMANTEC CORP	USD	523 719,68	-	549 648,48	25 928,80	US8715031089
XILINX INC	USD	170 672,02	-	484 093,13	313 421,11	US9839191015
ALCATEL-LUCENT/FRANCE	EUR	212 190,52	-	320 105,00	107 914,48	FR0000130007
CGI GROUP INC - CL A	CAD	237 262,35	-	386 619,58	149 357,23	CA39945C1095
INTEL CORPORATION	USD	3 662 276,70	-	5 964 697,15	2 302 420,45	US4581401001
FACEBOOK INC	USD	1 463 705,60	-	6 113 369,07	4 649 663,47	US30303M1027
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	294 184,33	-	690 854,65	396 670,32	NL0009538784
SAGE GROUP PLC	GBP	294 393,42	-	335 994,84	41 601,42	GB00B8C3BL03
TELSTRA CORPORATION	AUD	456 732,47	-	621 304,46	164 571,99	AU000000TLS2
CANON INC	JPY	1 541 713,54	-	1 191 684,92	(350 028,62)	JP3242800005
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	286 252,14	-	656 779,98	370 527,84	JP3814000000
FUJITSU LTD	JPY	254 776,53	-	309 242,53	54 466,00	JP3818000006
NEC CORPORATION	JPY	283 493,36	-	284 013,99	520,63	JP3733000008
NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	723 500,02	-	1 107 031,71	383 531,69	JP3735400008
SALESFORCE.COM INC	USD	367 603,84	-	1 530 773,17	1 163 169,33	US79466L3024
MICRON TECHNOLOGY	USD	194 818,16	-	516 181,32	321 363,16	US5951121038
ANALOG DEVICES INC	USD	428 204,44	-	586 645,52	158 441,08	US0326541051
BCE INC	USD	276 120,84	-	345 614,70	69 493,86	CA05534B7604
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6 178 173,91	-	6 834 579,94	656 406,03	US92343V1044
BT GROUP PLC	GBP	1 905 327,65	-	1 984 185,71	78 858,06	GB0030913577
CENTURYLINK INC	USD	403 039,30	-	540 151,66	137 112,36	US1567001060
CA INC	USD	246 808,04	-	347 387,58	100 579,54	US12673P1057
CORNING INC	USD	576 497,69	-	953 783,01	377 285,32	US2193501051
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	778 659,29	-	1 831 416,21	1 052 756,92	US2686481027
HARRIS CORP	USD	302 625,77	-	359 850,92	57 225,15	US4138751056
ORACLE CORP	USD	1 784 291,16	-	4 442 628,88	2 658 337,72	US68389X1054



CLASE 8.ª



OM0818386

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBM	USD	3 623 023,42	-	5 224 418,40	1 601 394,98	US4592001014
MICROSOFT CORPORATION	USD	6 404 324,94	-	14 414 487,16	8 010 162,22	US5949181045
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	893 163,93	-	618 550,66	(274 613,27)	US6200763075
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	254 176,53	-	1 233 648,10	979 471,57	SG9999006241
AT&T INC	USD	4 329 231,05	-	5 122 235,80	793 004,75	US00206R1023
TEXAS INSTRUMENT	USD	714 796,21	-	2 095 762,51	1 380 966,30	US8825081040
WESTERN DIGITAL CORP	USD	218 218,73	-	468 099,34	249 880,61	US9581021055
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	478 126,02	-	1 632 863,41	1 154 737,39	US00724F1012
APPLE INC	USD	6 159 995,92	-	5 562 981,80	(597 014,12)	US0378331005
AUTODESK INC	USD	199 281,95	-	472 604,19	273 322,24	US0527691069
CISCO SYSTEMS INC	USD	4 332 924,05	-	4 996 425,05	663 501,00	US17275R1023
TOKYO ELECTRON	JPY	247 981,36	-	390 016,63	142 035,27	JP3571400005
HP INC	USD	1 517 559,16	-	790 175,91	(727 383,25)	US40434L1052
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	204 981,69	-	1 255 410,52	1 050 428,83	US1924461023
NTT DOCOMO INC	JPY	1 852 452,31	-	1 057 905,54	(794 546,77)	JP3165650007
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	146 882,62	-	418 923,23	272 040,61	IE00B58JVZ52
T-MOBILE US INC	USD	334 626,85	-	345 589,39	10 962,54	US8725901040
YAHOO	USD	591 624,60	-	1 029 447,04	437 822,44	US9843321061
DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	327 055,84	-	339 342,00	12 286,16	FR0000130650
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	1 062 233,51	-	1 006 114,81	(56 118,70)	SG1T75931496
SK HYNIX INC	USD	400 911,83	-	990 383,72	589 471,89	US78392B1070
VERISIGN	USD	323 704,45	-	326 303,71	2 599,26	US92343E1029
BROADCOM CORP	USD	414 922,94	-	1 025 989,75	611 066,81	US1113201073
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	115 567,57	-	368 819,83	253 252,26	IL0010824113
ARM HOLDINGS PLC	GBP	315 675,21	-	742 286,96	426 611,75	GB0000595859
CITRIX SYSTEMS INC	USD	127 820,27	-	529 487,35	401 667,08	US1773761002
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	269 117,55	-	476 667,98	207 550,43	US78388J1060
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	219 188,02	-	328 120,23	108 932,21	US00971T1016
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	-	-	1 014 415,02	1 014 415,02	US42824C1099
TELESITES SAB	MXN	-	-	34 875,88	34 875,88	MX01SI080020
ALPHABET INC	USD	-	-	6 852 755,54	6 852 755,54	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	2 871 374,84	-	7 460 075,65	4 588 700,81	US02079K3059
EQUINIX INC	USD	20 951,28	-	20 870,53	(80,75)	US29444U7000
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	USD	242 433,58	-	395 637,72	153 204,14	US17133Q5027
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	275 552,95	-	519 956,01	244 403,06	DE0006231004



CLASE 8.ª



OM0818387

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RED HAT INC	USD	202 786,38	-	467 125,52	264 339,14	US7565771026
NVIDIA CORPORATION	USD	245 348,70	-	654 741,44	409 392,74	US67066G1040
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	746 354,77	-	1 000 768,79	254 414,02	NL0000009082
JUNIPER NETWORKS	USD	362 359,34	-	500 010,31	137 650,97	US48203R1041
CAP GEMINI SA	EUR	184 156,81	-	473 368,00	289 211,19	FR0000125338
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	765 272,65	-	988 673,67	223 401,02	SE0000108656
TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	868 022,96	-	1 174 840,20	306 817,24	IT0003497168
NOKIA OYJ	EUR	864 107,21	-	929 644,39	65 537,18	FI0009000681
INTUIT INC.	USD	224 983,89	-	876 465,45	651 481,56	US4612021034
MICROCHIP TECH.	USD	222 093,74	-	343 043,52	120 949,78	US5950171042
SAP SE	EUR	1 049 680,61	-	2 470 337,70	1 420 657,09	DE0007164600
KDDI CORP	JPY	488 473,41	-	1 480 717,72	992 244,31	JP3496400007
AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	357 173,45	-	754 140,37	396 966,92	MXPO01691213
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING	USD	322 170,75	-	248 995,81	(73 174,94)	US00756M4042
RICOH COMPANY LTD.	JPY	683,23	-	780,15	96,92	JP3973400009
WORKDAY INC	USD	278 119,90	-	281 999,88	3 879,98	US98138H1014
TWITTER INC	USD	435 936,96	-	327 924,91	(108 012,05)	US90184L1026
SOFTBANK CORP.	JPY	743 942,61	-	1 652 753,82	908 811,21	JP3436100006
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1 371 331,11	-	3 814 681,14	2 443 350,03	US8740391003
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	286 509,27	-	401 684,74	115 175,47	US52729N3089
ORANGE	EUR	14 286,47	-	14 029,41	(257,06)	FR0000133308
ASML HOLDING NV	EUR	190 839,96	-	1 034 186,40	843 346,44	NL0010273215
MTN GROUP LTD	ZAR	321 933,95	-	526 513,64	204 579,69	ZAE000042164
SANDISK	USD	216 151,20	-	594 871,56	378 720,36	US80004C1018
NETAPP INC	USD	302 637,55	-	307 706,01	5 068,46	US64110D1046
HEXAGON AB	SEK	313 176,27	-	318 415,79	5 239,52	SE0000103699
TOTALES Acciones admitidas cotización		78 792 602,39	-	136 864 853,87	58 072 251,48	
Valores no cotizados - RV	USD	237 748,22	-	0,28	(237 747,94)	US7469041013
QIMONDA AG		237 748,22	-	0,28	(237 747,94)	
TOTALES Valores no cotizados - RV		237 748,22	-	0,28	(237 747,94)	
TOTAL Cartera Exterior		79 030 350,61	-	136 864 854,15	57 834 503,54	



CLASE 8.ª



OM0818388

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	8 122 972,89	8 122 972,89	18/03/2016
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	878 590,15	878 596,52	18/03/2016
ORANGE 100	EUR	2 555 448,00	2 555 448,00	18/03/2016
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	2 701 904,85	2 701 904,85	18/03/2016
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	11 943 815,00	11 943 815,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		26 202 730,89	26 202 737,26	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	10 407 011,43	10 393 139,78	14/03/2016
INDEX DJ EUROS TOXX50 10	EUR	4 857 360,00	4 857 360,00	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		15 264 371,43	15 250 499,78	
TOTALES		41 467 102,32	41 453 237,04	



CLASE 8.^a



OM0818389

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,180 2015-01-02	EUR	2 639 998,03	-	2 639 970,84	(27,19)	ES000000124L6
TOTALES Adquisición temporal de activos		2 639 998,03	-	2 639 970,84	(27,19)	
TOTAL Cartera Interior		2 639 998,03	-	2 639 970,84	(27,19)	



CLASE 8.^a



OM0818390

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
XILINX INC	USD	170 672,02	-	400 692,55	230 020,53	US9839191015
ORACLE CORP	USD	1 784 291,16	-	4 911 663,14	3 127 371,98	US68389X1054
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	292 116,79	-	379 766,71	87 649,92	US83088M1027
ALTERA CORP	USD	220 861,75	-	418 237,65	197 375,90	US0214411003
APPLIED MATERIALS INC	USD	617 856,39	-	960 326,94	342 470,55	US0382221051
CERNER CORP	USD	189 258,87	-	549 117,71	359 858,84	US1567821046
LINEAR TECHNOLOGY	USD	193 016,94	-	331 064,24	138 047,30	US5356781063
LAM RESEARCH CORP	USD	189 831,59	-	414 657,68	224 826,09	US5128071082
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	184 502,49	-	291 802,02	107 299,53	US57772K1016
FUJITSU LTD	JPY	254 776,53	-	297 040,13	42 263,60	JP3818000006
SYMANTEC CORP	USD	523 719,68	-	603 049,67	79 329,99	US8715031089
INTEL CORPORATION	USD	3 662 276,70	-	5 642 888,43	1 980 611,73	US4581401001
SALESFORCE.COM INC	USD	367 603,84	-	1 040 011,21	672 407,37	US79466L3024
CATAMARAN CORP	USD	333 568,89	-	358 521,72	24 952,83	CA1488871023
CGI GROUP INC - CL A	CAD	237 282,35	-	330 528,50	93 266,15	CA39945C1095
ROGERS COMMUNICATIONS	USD	454 309,28	-	445 339,24	(8 970,04)	CA7751092007
FACEBOOK INC	USD	1 682 468,20	-	4 704 508,80	3 022 040,60	US30303M1027
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	294 184,33	-	562 633,34	268 449,01	NL0009538784
TELSTRA CORPORATION	AUD	456 732,47	-	666 773,15	210 040,68	AU000000TLS2
CANON INC	JPY	1 541 713,54	-	1 126 773,94	(414 939,60)	JP3242800005
ALCATEL-LUCENT/FRANCE	EUR	212 190,52	-	260 469,00	48 278,48	FR0000130007
QUALCOMM INC.	USD	1 956 252,94	-	3 908 387,23	1 952 134,29	US7475251036
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	893 163,93	-	544 390,07	(348 773,86)	US6200763075
ANALOG DEVICES INC	USD	428 204,44	-	528 759,72	100 555,28	US0326541051
BCE INC	USD	276 120,84	-	368 577,92	92 457,08	CA05534B7604
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6 178 173,91	-	6 212 371,62	34 197,71	US92343V1044
CENTURYLINK INC	USD	403 039,30	-	763 125,89	360 086,59	US1567001060
CA INC	USD	246 808,04	-	332 627,92	85 819,88	US12673P1057
COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	218 149,69	-	294 713,58	76 563,89	US2053631048
CORNING INC	USD	576 497,69	-	1 074 466,23	497 968,54	US2193501051
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	778 659,29	-	1 904 795,36	1 126 136,07	US2686481027
HEWLETT PACKARD	USD	1 517 559,16	-	2 405 229,74	887 670,58	US4282361033



CLASE 8.ª



OM0818391

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MICROSOFT CORPORATION	USD	6 404 324,94	-	10 838 365,33	4 434 040,39	US5949181045
MICRON TECHNOLOGY	USD	194 818,16	-	1 146 163,21	951 345,05	US5951121038
KLA-TENCOR CORP.	USD	252 392,12	-	414 356,40	161 964,28	US4824801009
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	254 176,53	-	767 793,42	513 616,89	SG9999006241
AT&T INC	USD	5 352 895,55	-	5 552 367,80	199 472,25	US00206R1023
TEXAS INSTRUMENT	USD	714 796,21	-	1 835 976,68	1 121 180,47	US8825081040
WESTERN DIGITAL CORP	USD	218 218,73	-	774 975,48	556 756,75	US9581021055
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	478 126,02	-	1 134 877,62	656 751,60	US00724F1012
APPLE INC	USD	9 222 891,63	-	13 760 270,33	4 537 378,70	US0378331005
AUTODESK INC	USD	199 281,95	-	418 376,26	219 094,31	US0527691069
CISCO SYSTEMS INC	USD	4 332 924,05	-	4 596 253,32	263 329,27	US17275R1023
NEC CORPORATION	JPY	259 739,72	-	238 041,67	(21 698,05)	JP3733000008
IBM	USD	3 623 023,42	-	5 469 962,82	1 846 939,40	US4592001014
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	204 981,69	-	989 204,20	784 222,51	US1924461023
CITRIX SYSTEMS INC	USD	127 820,27	-	401 035,35	273 215,08	US1773761002
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	115 567,57	-	319 792,77	204 225,20	IL0010824113
AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	357 173,45	-	1 070 510,79	713 337,34	MXFP001691213
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	146 882,62	-	682 462,76	535 580,14	IE00B58JVZ52
HELLENIC TELECOMUNICATION OTE	EUR	1 927 337,01	-	1 621 592,70	(305 744,31)	GRS260333000
YAHOO	USD	591 624,60	-	1 404 023,75	812 399,15	US9843321061
SK HYNIX INC	USD	400 911,83	-	906 179,62	505 267,79	US78392B1070
BROADCOM CORP	USD	414 922,94	-	690 508,38	275 585,44	US113201073
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	286 252,14	-	432 932,51	146 680,37	JP3814000000
ARM HOLDINGS PLC	GBP	315 675,21	-	674 035,15	358 359,94	GB0000595859
MTN GROUP LTD	ZAR	321 933,95	-	1 054 027,86	732 093,91	ZAE000042164
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	269 117,55	-	451 269,02	182 151,47	US78388J1060
F5 NETWORKS	USD	272 678,17	-	306 101,22	33 423,05	US3156161024
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	219 188,02	-	352 516,68	133 328,66	US00971T1016
EQUINIX INC	USD	329 333,48	-	383 559,28	54 225,80	US29444U5020
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	USD	242 433,58	-	348 215,37	105 781,79	US17133Q5027
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	275 552,95	-	340 541,35	64 988,40	DE0006231004
GOOGLE INC	USD	2 871 374,84	-	4 569 721,46	1 698 346,62	US38259P5089
GOOGLE INC	USD	-	-	4 533 036,92	4 533 036,92	US38259P7069
RED HAT INC	USD	202 786,38	-	350 264,00	147 477,62	US7565771026



CLASE 8.ª



OM0818392

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NVIDIA CORPORATION	USD	245 348,70	-	357 694,55	112 345,85	US67066G1040
SAP SE	EUR	1 049 680,61	-	1 961 322,90	911 642,29	DE0007164600
NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	723 500,02	-	643 206,20	(80 293,82)	JP3735400008
NTT DOCOMO INC	JPY	1 852 452,31	-	681 275,05	(1 171 177,26)	JP3165650007
RICOH COMPANY LTD.	JPY	683,23	-	693,46	10,23	JP3973400009
TOKYO ELECTRON	JPY	247 981,36	-	444 402,36	196 421,00	JP3571400005
CAP GEMINI SA	EUR	184 156,81	-	328 924,40	144 767,59	FR0000125338
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	765 272,65	-	1 096 257,00	330 984,35	SE0000108656
TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	1 649 349,89	-	1 675 680,05	26 330,16	IT0003497168
NOKIA OYJ	EUR	864 107,21	-	924 710,72	60 603,51	FI0009000681
INTUIT INC.	USD	224 983,89	-	751 980,58	526 996,69	US4612021034
NETAPP INC	USD	302 637,55	-	431 756,20	129 118,65	US64110D1046
SK TELECOM CO.	USD	213 568,59	-	320 608,77	107 040,18	US78440P1084
SANDISK	USD	216 151,20	-	688 841,85	472 690,65	US80004C1018
KDDI CORP	JPY	488 473,41	-	1 081 327,00	592 853,59	JP3496400007
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	746 354,77	-	753 155,89	6 801,12	NL0000009082
WORKDAY INC	USD	244 952,24	-	249 546,08	4 593,84	US98138H1014
TWITTER INC	USD	435 936,96	-	456 517,84	20 580,88	US90184L1026
SOFTBANK CORP.	JPY	743 942,61	-	1 756 267,74	1 012 325,13	JP3436100006
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1 371 331,11	-	3 370 173,41	1 998 842,30	US8740391003
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	286 509,27	-	327 696,87	41 187,60	US52729N3089
ASML HOLDING NV	EUR	190 839,96	-	1 121 256,00	930 416,04	NL0010273215
JUNIPER NETWORKS	USD	362 359,34	-	363 144,43	785,09	US48203R1041
MICROCHIP TECH.	USD	222 093,74	-	298 614,57	76 520,83	US5950171042
TOTALES Acciones admitidas cotización		82 369 668,27		- 131 947 676,45	49 578 008,18	
Valores no cotizados - RV	USD	237 748,22	-	-	(237 748,22)	US7469041013
QIMONDA AG		237 748,22			(237 748,22)	
TOTALES Valores no cotizados - RV		82 607 416,49		- 131 947 676,45	49 340 259,96	
TOTAL Cartera Exterior						



CLASE 8.ª



OM0818393

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	846 337,76	846 337,76	20/03/2015
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	9 269 855,00	9 269 855,00	20/03/2015
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	3 917 820,22	3 917 836,41	20/03/2015
NASDAQ 100 UNDERLYIN 100	USD	2 098 832,26	2 098 840,93	19/03/2015
TOTALES Futuros comprados		16 132 845,24	16 132 870,10	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	2 252 546,17	2 251 255,14	16/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	2 475 070,00	2 475 070,00	20/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		4 727 616,17	4 726 325,14	
TOTALES		20 860 461,41	20 859 195,24	



CLASE 8.ª



OM0818394



CLASE 8.ª



0M0818395

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Las dudas sobre el crecimiento y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países exportadores emergentes son algunos de los factores que han influido en los mercados en el segundo semestre, con el consiguiente aumento de la volatilidad, que finaliza el año en niveles del 18% tras el aumento experimentado en el segundo semestre. El índice mundial en dólares ha acumulado una caída del -4,3% en el 2015 (+6,6% en euros). Durante el año las estimaciones de crecimiento de beneficios han continuado revisándose a la baja; así, éstas han pasado del 1,3% al 0,6% en EE.UU. y del 3,6% al -0,6% en Europa para el 2015, y retroceden del 12,1% al 6,8% en EE.UU. y al 6,5% en Europa para el 2016. Para 2017 las estimaciones se sitúan actualmente en el 16,7% y 11,6%, respectivamente.

Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados continuaron manteniendo el liderazgo sobre los emergentes, en moneda local y más especialmente en dólares (debido al retroceso de sus divisas), viéndose especialmente afectados los países exportadores de materias primas. Entre los mercados desarrollados destaca en el semestre el retroceso experimentado por Japón y Europa frente al S&P500 (que finaliza el año un 3% por debajo de los máximos anuales alcanzados en el segundo trimestre). Pese a ello, en el cómputo anual son Japón y Europa los que finalizan en cabeza, aunque bastante por debajo de sus respectivos máximos anuales (S&P -0,7%, Eurostoxx50 +3,8% y Nikkei +9,1%). En Europa destaca el retroceso experimentado por los mercados periféricos en este semestre, siendo por segundo periodo consecutivo España y Grecia las plazas más rezagadas (Ibex -11,4% en el segundo semestre y -7,2% en el año y Grecia -20,8% en el segundo semestre y -23,6% en el año). En emergentes destaca en el segundo semestre el mal comportamiento de China, afectado por la devaluación del yuan en agosto, pese a lo cual en dólares Asia consigue quedar por delante de Europa Emergente (debido al mal comportamiento de Polonia y Turquía y el retroceso de sus divisas, a las que se une el rublo) tanto en el último semestre como en el cómputo anual, mientras que Latam es la región más castigada entre las bolsas emergentes (especialmente en dólares, y destacando el retroceso experimentado por Brasil).

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,70% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 3,04%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,56%, superior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,17% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,08%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 24,07%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 24,71%. En este período, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 101%.



CLASE 8.^a



OM0818396

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

A nivel de selección de títulos, el fondo sigue enfocado en compañías de calidad, con un alto perfil de generación de caja, y con capacidad de sorpresa en términos de retribución al accionista (KPN, BT). Por otro lado, consideramos que las perspectivas de consolidación en los principales mercados europeos siguen intactas, por lo que hemos acumulado posiciones en las operadoras que podrían beneficiarse de esta temática (Orange, BT y Telecom Italia). De cara al próximo año, mantenemos nuestra visión positiva sobre el sector. Dentro del sector TMT (Tecnología-Media-Telecomunicaciones), el entorno es especialmente favorable para el sector de telecomunicaciones europeo.

Con un regulador mucho más proclive a permitir consolidación en los principales mercados, y una clara estabilización de la tendencia de ingresos y EBITDA, el sector ofrece una rentabilidad por dividendo por encima de la media del mercado, un activo escaso en un entorno de tipos tan bajos como el actual.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades internacionales así como de firmas especializadas, aproximadamente unas quince, de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la accesibilidad al equipo de analistas, la inmediatez y capacidad para explicar y transmitir ideas de inversión, reuniones con analistas ubicados fuera de España y diversos eventos organizados para la comunidad inversora, seleccionan semestralmente un número reducido de proveedores de servicios de análisis, en concreto seis firmas, que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios (como ejemplos se cita la información de primera mano sobre decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España o en geografías diversas fuera de la divisa comunitaria (libra, franco, coronas), comunicados de diversos bancos centrales (BCE, Banco de Inglaterra, Banco Central de Suiza), eventos corporativos de diversa índole como presentaciones a inversores, presentaciones temáticas u otras presentaciones innovadoras realizadas fuera de España...), por lo cual se hacen imprescindibles en aras de una toma de decisión coherente y equilibrada.



CLASE 8.^a



OM0818397

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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 2015 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 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, 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 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 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.



CLASE 8.^a



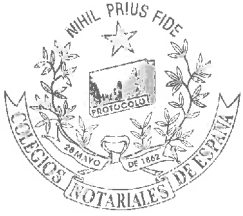
OM0818398

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

TESTIMONIO POR EXHIBICIÓN.- Yo, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio con residencia en esta Capital, DOY FE de que la presente fotocopia, es reproducción auténtica del documento original que me ha sido exhibido. -----
En Madrid, a seis de abril dos mil dieciséis. -----



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio Huerta Trolez', is written over the right side of the page.

ANEXO I

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819759 al 0M0819789
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819086 al 0M0819117
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992068 al 0L6992100
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992129 al 0L6992164
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992325 al 0L6992354
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818873 al 0M0818900
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818171 al 0M0818200
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818226 al 0M0818256
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707916 al 0M2707947
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819231 al 0M0819257
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819118 al 0M0819148
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818931 al 0M0818960
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818047 al 0M0818078
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819568 al 0M0819594
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819149 al 0M0819177
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818338 al 0M0818365
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818313 al 0M0818337
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992355 al 0L6992383
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818819 al 0M0818845
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818013 al 0M0818046
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818201 al 0M0818225
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819881 al 0M0819909
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0L6992443 al 0L6992499
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819346 al 0M0819376

BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818961 al 0M0818989
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707827 al 0M2707856
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707857 al 0M2707888
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819595 al 0M0819615
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992384 al 0L6992404
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818486 al 0M0818515
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819823 al 0M0819854
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818366 al 0M0818398
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819056 al 0M0819085
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819616 al 0M0819655
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819727 al 0M0819758
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819656 al 0M0819694
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819202 al 0M0819230
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818429 al 0M0818485
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819315 al 0M0819345
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819790 al 0M0819821
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819377 al 0M0819431
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819258 al 0M0819285
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819855 al 0M0819880
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819022 al 0M0819055
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818990 al 0M0819021
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818257 al 0M0818285
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818286 al 0M0818312
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819286 al 0M0819314
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992165 al 0L6992191
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819432 al 0M0819459
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819910 al 0M0819942

Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992558 al 0L6992587
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992101 al 0L6992128
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818079 al 0M0818108
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818901 al 0M0818930
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992042 al 0L6992067
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819943 al 0M0819969
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819970 al 0M0819994
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819541 al 0M0819567
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992245 al 0L6992272
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818708 al 0M0818734
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818137 al 0M0818170
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819513 al 0M0819540
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818735 al 0M0818762
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707889 al 0M2707915
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818763 al 0M0818790
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819486 al 0M0819512
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818791 al 0M0818818
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992298 al 0L6992324
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992218 al 0L6992244
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818846 al 0M0818872
BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992273 al 0L6992297
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992192 al 0L6992217
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819178 al 0M0819201
BBVA Consolidación 85, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992500 al 0L6992519
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818109 al 0M0818136