

BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014

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 Europa Finanzas, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 Europa Finanzas, 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.

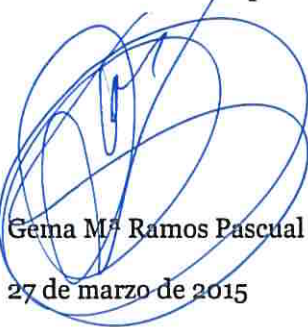
Opinión

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 Europa Finanzas, F.I., a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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 Mª Ramos Pascual
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2015 Nº 01/15/00827
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2015 de 1 de julio.
.....



CLASE 8.^a



OM0838031

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 990 982,13	13 099 359,36
Deudores	417 386,13	466 939,28
Cartera de inversiones financieras	14 124 375,50	12 243 838,93
Cartera interior	2 379 709,28	5 387 509,40
Valores representativos de deuda	823 174,97	3 618 822,47
Instrumentos de patrimonio	1 556 534,31	1 768 686,93
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 744 666,22	6 856 329,53
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	11 744 666,22	6 856 329,53
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	449 220,50	388 581,15
TOTAL ACTIVO	14 990 982,13	13 099 359,36

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

CLASE 8.^a

0M0838032

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 981 827,43	13 095 057,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 981 827,43	13 095 057,94
Capital	-	-
Partícipes	15 559 221,52	10 935 509,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	356 886,33	356 886,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(934 280,42)	1 802 662,13
(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	9 154,70	4 301,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 595,55	1 742,29
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,15	2 559,13
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 990 982,13	13 099 359,36
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	5 965 592,51	5 600 489,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 148 257,50	4 851 022,14
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 817 335,01	749 467,43
Otras cuentas de orden	78 214 115,17	80 037 952,65
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	78 214 115,17	80 037 952,65
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	84 179 707,68	85 638 442,22

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a
RENTAS



0M0838033

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(486 698,72)	(274 128,43)
Comisión de gestión	(410 340,03)	(229 273,79)
Comisión de depositario	(36 474,62)	(20 379,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 884,07)	(24 474,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(486 698,72)	(274 128,43)
Ingresos financieros	326 618,89	171 771,15
Gastos financieros	(74,77)	(20,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(890 309,01)	1 612 944,58
Por operaciones de la cartera interior	212 517,11	398 483,21
Por operaciones de la cartera exterior	(1 102 826,12)	1 214 461,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8 880,99	(3 456,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	107 302,20	295 551,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18 010,30)	20 061,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	24 972,93	(1 685,75)
Resultados por operaciones con derivados	100 339,57	277 175,44
Otros	-	-
Resultado financiero	(447 581,70)	2 076 790,56
Resultado antes de impuestos	(934 280,42)	1 802 662,13
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(934 280,42)	1 802 662,13

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 2014.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(934 280,42)
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	(934 280,42)

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 2013	10 935 509,48	356 886,33	-	1 802 662,13	-	-	13 095 057,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 935 509,48	356 886,33	-	1 802 662,13	-	-	13 095 057,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(934 280,42)	-	-	(934 280,42)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 802 662,13	-	-	(1 802 662,13)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 099 490,47	-	-	-	-	-	12 099 490,47
Reembolsos	(9 278 440,56)	-	-	-	-	-	(9 278 440,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	15 559 221,52	356 886,33	-	(934 280,42)	-	-	14 981 827,43

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 2014.



CLASE 8.^a



OM0838034

BBVA Bolsa Europa Finanzas, 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	1 802 662,13
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	1 802 662,13

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 2012	5 650 897,05	356 886,33	-	1 486 413,85	-	-	7 494 197,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 650 897,05	356 886,33	-	1 486 413,85	-	-	7 494 197,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 802 662,13	-	-	1 802 662,13
Aplicación del resultado del ejercicio	1 486 413,85	-	-	(1 486 413,85)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 741 696,77	-	-	-	-	-	6 741 696,77
Reembolsos	(2 943 498,19)	-	-	-	-	-	(2 943 498,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10 935 509,48	356 886,33	-	1 802 662,13	-	-	13 095 057,94



CLASE 8.^a



OM0838035



CLASE 8.^a



OM0838036

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de abril de 1998 bajo la denominación social de BBV Sector Financiero, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 10 de junio de 2011. 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 30 de abril de 1998 con el número 1.423, 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, representación y administración 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. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas 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



OM0838037

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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, 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 pignorar 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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.



CLASE 8.^a



0M0838038

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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
CATEGORÍA



OM0838039

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



OM0838040

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013.

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
FINANCIERAS



0M0838041

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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



0M0838042

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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



OM0838043

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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
INSTRUMENTOS



OM0838044

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 **(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



0M0838045

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a
FOLIO 1



0M0838046

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	356 539,90	401 034,82
Administraciones Públicas deudoras	60 846,23	60 775,60
Operaciones pendientes de liquidar	-	5 128,86
	417 386,13	466 939,28



CLASE 8.^a



OM0838047

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	60 846,23	29 813,43
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	30 962,17
	<u>60 846,23</u>	<u>60 775,60</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	3 650,00	-
Otros	<u>2 945,55</u>	<u>1 742,29</u>
	<u>6 595,55</u>	<u>1 742,29</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 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM0838048

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	2 379 709,28	5 387 509,40
Valores representativos de deuda	823 174,97	3 618 822,47
Instrumentos de patrimonio	1 556 534,31	1 768 686,93
Cartera exterior	11 744 666,22	6 856 329,53
Instrumentos de patrimonio	11 744 666,22	6 856 329,53
	14 124 375,50	12 243 838,93

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 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 0,10% 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



OM0838049

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>14 981 827,43</u>	<u>13 095 057,94</u>
Número de participaciones emitidas	<u>49 465,82</u>	<u>41 501,14</u>
Valor liquidativo por participación	<u>302,87</u>	<u>315,53</u>
Número de partícipes	<u>1 320</u>	<u>1 174</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>78 214 115,17</u>	<u>80 037 952,65</u>
	<u>78 214 115,17</u>	<u>80 037 952,65</u>



CLASE 8.^a



0M0838050

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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.

La base imponible del ejercicio 2014 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0838051

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 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 mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Anexo I. 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	823 183,45	-	823 174,97	(8,48)	ES000000123N4
TOTALES Adquisición temporal de activos		823 183,45	-	823 174,97	(8,48)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	118 264,78	-	125 151,39	6 886,61	ES0113860A34
ACCIONES CAIXABANK	EUR	124 078,62	-	139 046,13	14 967,51	ES0140609019
ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	346 013,58	-	309 217,74	(36 795,84)	ES0113307021
ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	44 011,67	-	64 711,56	20 699,89	ES0113679I37
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	901 638,98	-	918 407,49	16 768,51	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 534 007,63	-	1 556 534,31	22 526,68	
TOTAL Cartera Interior		2 357 191,08	-	2 379 709,28	22 518,20	



CLASE 8.^a



0M0838052

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Anexo I. 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						
ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	386 996,24	-	440 724,35	53 728,11	IT00004781412
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	312 383,18	-	267 635,79	(44 747,39)	AT00000652011
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL)	SEK	224 242,22	-	289 928,07	65 685,85	SE0000152084
ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P	SEK	173 912,88	-	247 662,60	73 749,72	SE0000148884
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	893 278,12	-	857 941,77	(35 336,35)	NL0000303600
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	146 766,53	-	172 821,91	26 055,38	BE00003565737
ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	655 703,14	-	485 508,52	(170 194,62)	DE0005140008
ACCIONES COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	201 251,96	-	155 169,36	(46 082,60)	DE0000CBK1001
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS, SA	EUR	30 872,15	-	21 794,26	(9 077,89)	PTBCP0AM0007
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	859 645,43	-	718 168,62	(141 476,81)	CH0012138530
ACCIONES BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIV	EUR	371 456,35	-	231 500,72	(139 955,63)	IT00005002883
ACCIONES SOCIETÉ GÉNÉRALE	EUR	480 422,94	-	419 810,02	(60 612,92)	FR0000130809
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 019,92	-	1 871,88	(148,04)	FR0000131104
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	858 469,30	-	968 547,41	110 078,11	GB0008706128
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	485 918,67	-	371 511,06	(114 407,61)	GB0004082847
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	867 080,06	-	873 409,37	6 329,31	GB0005405286
ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	74 417,26	-	104 502,88	30 085,62	IE0030606259
ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	749 962,93	-	727 060,62	(22 902,31)	GB0031348658
ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	272 222,98	-	237 769,17	(34 453,81)	IT0000062957
ACCIONES NATIXIS	EUR	42 572,03	-	70 279,31	27 707,28	FR0000120685
ACCIONES DNB ASA	NOK	204 084,78	-	168 291,01	(35 793,77)	NO0010031479
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	982 948,27	-	1 040 193,51	57 245,24	CH0244767585
ACCIONES NATIONAL BANK OF GREECE, S.A.	EUR	183 879,30	-	107 751,00	(76 128,30)	GRS003003019
ACCIONES NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	628 375,04	-	648 670,92	20 295,88	SE0000427361
ACCIONES CRÉDIT AGRICOLE S.A.	EUR	190 310,29	-	201 362,64	11 052,35	FR0000045072
ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	39 334,20	-	21 823,44	(17 510,76)	AT00000606306
ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	136 604,88	-	32 671,11	(103 933,77)	IT0004984842
ACCIONES JYSKE BANK A/S	DKK	35 586,75	-	45 154,66	9 567,91	DK0010307958
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	103 308,83	-	128 548,57	25 239,74	CH0102484968



CLASE 8.^a



OM0838053

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Anexo I. 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 SYDBANK A/S	DKK	21 649,96	-	28 835,80	7 185,84	DK0010311471
ACCIONES VIRGIN MONEY HOLDINGS UK PLC	GBP	89 429,84	-	92 705,85	3 276,01	GB00BQ8P0644
ACCIONES BANCO ESPIRITO SANTO, SA	EUR	38 299,42	-	4,27	(38 295,15)	PTBES0AM0007
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	414 942,58	-	510 857,93	95 915,35	IT0000072618
ACCIONES BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA	EUR	50 351,38	-	38 091,05	(12 260,33)	IT0000066123
ACCIONES BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C	EUR	29 909,51	-	21 167,36	(8 742,15)	IT0000784196
ACCIONES BANCA POPOLARE DI MILANO SCRL	EUR	240 809,76	-	196 128,94	(44 680,82)	IT0000064482
ACCIONES SWEDBANK AB (PUBL)	SEK	204 313,58	-	288 983,36	84 669,78	SE0000242455
ACCIONES UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C	EUR	403 220,06	-	338 533,96	(64 686,10)	IT0003487029
ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	152 851,65	-	171 273,15	18 421,50	GB000B7T77214
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 239 804,37	-	11 744 666,22	(495 138,15)	
TOTAL Cartera Exterior		12 239 804,37	-	11 744 666,22	(495 138,15)	



CLASE 8.^a



OM0838054

Anexo II. 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				
BANCO SANTANDER 100	EUR	1 250 125,00	1 250 125,00	20/03/2015
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	475 733,07	475 733,07	20/03/2015
BNP PARIBAS 100	EUR	1 176 906,63	1 176 906,63	20/03/2015
UNICREDIT SPA 1000	EUR	245 492,80	245 492,80	19/03/2015
TOTALES Futuros comprados		3 148 257,50	3 148 257,50	
Futuros vendidos				
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	1 566 600,00	1 566 600,00	20/03/2015
GBP 125000	GBP	1 250 735,01	1 251 529,00	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		2 817 335,01	2 818 129,00	
TOTALES		5 965 592,51	5 966 386,50	



CLASE 8.^a



OM0838055

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

CLASE 8.^a



OM0838056

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,550 2014-01-02	EUR	3 618 773,95	-	3 618 822,47	48,52	ES000000123A1
TOTALES Adquisición temporal de activos		3 618 773,95	-	3 618 822,47	48,52	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A. C	EUR	71 728,52	-	74 609,20	2 880,68	ES0113860A34
ACCIONES CAIXABANK, S.A C	EUR	29 217,88	-	40 174,00	10 956,12	ES0140609019
ACCIONES BANKIA, S.A. C	EUR	22 351,16	-	44 280,00	21 928,84	ES0113307021
ACCIONES BANKINTER, S.A. C	EUR	14 953,96	-	26 696,50	11 742,54	ES0113679137
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. C	EUR	65 198,22	-	69 801,00	4 602,78	ES0113790226
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A. C	EUR	619 314,35	-	624 732,15	5 417,80	ES0113900037
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C	EUR	556 053,81	-	669 961,20	113 907,39	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 378 817,90	-	1 550 254,05	171 436,15	
Acciones pendientes de admisión a cotización						
ACCIONES LIBERBANK, S.A C	EUR	137 592,32	-	218 432,88	80 840,56	ES0168675009
TOTALES Acciones pendientes de admisión a cotización		137 592,32	-	218 432,88	80 840,56	
TOTAL Cartera Interior		5 135 184,17	-	5 387 509,40	252 325,23	

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



CLASE 8.^a



0M0838057

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI C	EUR	178 869,44	-	282 896,54	104 027,10	IT0004781412
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG C	EUR	64 480,19	-	59 829,46	(4 650,73)	AT0000652011
ACCIONES DANSKE BANK A/S C	DKK	96 677,52	-	111 780,69	15 103,17	DK0010274414
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL) C	SEK	85 259,16	-	153 200,59	67 941,43	SE0000152084
ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P C	SEK	76 449,09	-	153 877,88	77 428,79	SE0000148884
ACCIONES KBC GROEP NV C	EUR	33 937,71	-	66 618,75	32 681,04	BE0003565737
ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESSELLSCHAFT C	EUR	397 375,39	-	350 614,80	(46 760,59)	DE0005140008
ACCIONES COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT C	EUR	142 842,64	-	104 277,55	(38 565,09)	DE0000CBK1001
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS, SA C	EUR	14 393,82	-	25 705,47	11 311,65	PTBPCP0AM0007
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG C	CHF	596 014,33	-	482 353,19	(113 661,14)	CH0012138530
ACCIONES BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIV C	EUR	51 026,06	-	23 150,16	(27 875,90)	IT0004231566
ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE C	EUR	402 833,28	-	486 289,96	83 456,68	FR0000130809
ACCIONES BNP PARIBAS C	EUR	513 135,44	-	626 605,65	113 470,21	FR0000131104
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC C	GBP	288 503,07	-	400 267,43	111 764,36	GB0008706128
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC C	GBP	324 929,94	-	326 551,06	1 621,12	GB0004082847
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC C	GBP	609 868,22	-	628 993,76	19 125,54	GB0005405286
ACCIONES BANK OF IRELAND C	EUR	24 385,66	-	44 352,00	19 966,34	IE0030606259
ACCIONES BARCLAYS PLC C	GBP	513 007,71	-	510 488,86	(2 518,85)	GB0031348658
ACCIONES MEDIOBANCA SPA C	EUR	44 570,02	-	33 612,60	(10 957,42)	IT0000062957
ACCIONES NATIXIS C	EUR	18 771,04	-	39 675,54	20 904,50	FR0000120685
ACCIONES DNB ASA C	NOK	75 397,39	-	125 165,62	49 768,23	NO0010031479
ACCIONES UBS AG C	CHF	556 274,24	-	640 784,08	84 509,84	CH0024899483
ACCIONES NORDEA BANK AB (PUBL) C	SEK	197 765,06	-	276 020,01	78 254,95	SE0000427361
ACCIONES VALANT HOLDING AG C	CHF	21 575,83	-	11 460,09	(10 115,74)	CH0014786500
ACCIONES CREDIT AGRICOLE S.A. C	EUR	88 897,62	-	106 979,58	18 081,96	FR0000045072
ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA C	EUR	48 142,33	-	9 997,80	(38 144,53)	IT0001334587

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

CLASE 8.^a



0M0838058

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BANQUE CANTONALE VAUDOISE C	CHF	12 259,69	-	11 901,58	(358,11)	CH0015251710
ACCIONES JYSKE BANK A/S C	DKK	16 944,59	-	25 918,17	8 973,58	DK0010307958
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD C	CHF	61 135,30	-	76 610,55	15 475,25	CH0102484968
ACCIONES SYDBANK A/S C	DKK	13 315,97	-	13 705,60	389,63	DK0010311471
ACCIONES BANCO ESPÍRITO SANTO, SA C	EUR	19 411,62	-	23 798,30	4 386,68	PTBES0AM0007
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA C	EUR	273 995,98	-	273 739,33	(256,65)	IT0000072618
ACCIONES BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA C	EUR	20 590,97	-	15 927,30	(4 663,67)	IT0000066123
ACCIONES BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C C	EUR	18 301,62	-	11 843,67	(6 457,95)	IT0000784196
ACCIONES BANCA POPOLARE DI MILANO SCRL C	EUR	16 711,18	-	2 082,15	(14 629,03)	IT0000064482
ACCIONES POHJOLA BANK PLC C	EUR	17 957,43	-	35 365,78	17 408,35	FI0009003222
ACCIONES SWEDBANK AB (PUBL) C	SEK	65 466,81	-	171 162,88	105 696,07	SE0000242455
ACCIONES UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C C	EUR	62 869,05	-	35 371,37	(27 497,68)	IT0003487029
ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC C	GBP	95 639,86	-	77 353,73	(18 286,13)	GB00B7T77214
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 159 982,27		- 6 856 329,53	696 347,26	
TOTAL Cartera Exterior		6 159 982,27		- 6 856 329,53	696 347,26	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	3 968 930,00	3 968 930,00	21/03/2014
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	882 092,14	882 095,33	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		4 851 022,14	4 851 025,33	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	749 467,43	751 392,34	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		749 467,43	751 392,34	
TOTALES		5 600 489,57	5 602 417,67	



CLASE 8.^a



0M0838059



CLASE 8.^a



0M0838060

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Durante el primer semestre de 2014 se rebajaron las expectativas de crecimiento global para el 2014 influidas por la continuación del deterioro en las perspectivas de las economías emergentes y el significativo mal dato de PIB del 1T en EE.UU. En la Eurozona, la debilidad observada en los indicadores macroeconómicos y la trayectoria bajista de la inflación motivaron una actuación sin precedentes de apoyo al crédito y la liquidez por parte del BCE. En este entorno, los mercados tuvieron, en general, un tono muy favorable. El índice mundial de renta variable en dólares subió en el primer semestre de 2014 un 5% capitaneado por EE.UU. (+6,1% el S&P500) y la periferia europea (+10,2% el Ibex35 vs +3,8% el EuroStoxx50). En el mercado de deuda pública los tipos a 10 años bajaron 50pb en EE.UU. y 68pb en Alemania, hasta niveles de 2,53% y 1,25% respectivamente. Y en la periferia europea, las primas de riesgo bajaron, hasta 142pb en España, con la rentabilidad del bono a 10 años en mínimos del 2,66%. El euro empezó a depreciarse y el crudo se tensionaba por la incertidumbre en Irak.

En el segundo semestre de 2014 se acentuaba la divergencia entre el crecimiento del mundo desarrollado y emergente y entre EE.UU. y la Eurozona, esperándose para estos últimos tasas de crecimiento del 2,5% y 0,8% en 2014. La inflación se moderaba, sobre todo con el desplome del precio del crudo, lo que provocaba a su vez episodios de fuerte tensión en Rusia y en el crédito de EE.UU. Con la inflación de la Eurozona en el 0,3%, el BCE volvía a bajar tipos en 10pb, ponía en marcha nuevas subastas de liquidez a largo plazo y compras de activos privados, y dejaba la puerta abierta a compras de bonos soberanos. Por su parte, y aun con la inflación cayendo al 1,3%, la Fed terminaba su programa de compra de activos y transmitía una posible subida de tipos en 2015. Esta divergencia económica y monetaria se reflejaba en la deuda pública, con un descenso del tipo a 10 años americano (-36pb en el 2º semestre y -86pb en el año hasta 2,17%) y del alemán (-70pb en el 2º semestre y -139pb en el año hasta 0,54%). La deuda española por su parte, cerró el tipo a 10 años en 1,61% (-105pb en el 2S14 y -254pb en el año). En renta variable, el S&P500 subió un 5,0% en el 2º semestre y un 11,4% en el año, comportándose mejor que Europa (Eurostoxx50 -2,5% en el 2º semestre y +1,2% anual; Ibex35 -5,9% semestral y +3,7% en el año). En divisa, el dólar se fortalece cierra el año en niveles de 1,21 euro/dólar y las materias primas cierran el año con fuertes caídas, destacando el desplome del precio del crudo Brent de un 50% hasta 56 dólares/barril.

El sector bancario europeo cerró el primer semestre con una subida de algo más del 1%, tras un segundo trimestre en el que el sector se queda muy por detrás del comportamiento del mercado, rompiendo de esta forma la tendencia de los últimos trimestres en los que el sector bancario había actuado como principal motor del movimiento al alza de los mercados.



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL



0M0838061

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Si en el primer trimestre del año el sector obtuvo una rentabilidad por encima de la del mercado al calor de la mejora en las primas de riesgo de los países periféricos, en la segunda mitad del período el sector se vio sacudido por las noticias sobre investigaciones e imposición de multas sobre diversas actividades desarrolladas por un número creciente de entidades. El continuo flujo de noticias sobre nuevos negocios investigados y entidades implicadas ha supuesto un lastre para el sector, especialmente ante la incertidumbre sobre la magnitud de las multas impuestas.

En consecuencia, todas las entidades con exposición a actividades de banca de inversión- sobre las que se están centrando las investigaciones- han mostrado un peor comportamiento que aquellos bancos con una mayor recurrencia de las actividades de banca minorista. Por otro lado, los bancos periféricos, los más beneficiados por la mejora en las primas de riesgo y la estabilización en las tendencias de morosidad, han mostrado un mejor comportamiento que el resto de bancos.

En el primer semestre la exposición a mercado del Fondo se situó alrededor del 103% durante las primeras semanas del año, y en terreno neutral a partir de entonces. En términos de selección de títulos, las principales apuestas han sido los bancos italianos (a través de Unicredit primero, y más tarde, a través de valores de menor capitalización), y las entidades más expuestas al negocio de gestión de activos, que seguimos considerando muy atractivo dentro del grupo. Dentro de los bancos españoles, seguimos favoreciendo BBVA frente a Santander, ante el mayor peso del negocio español en BBVA. El largo direccional de Liberbank se cerró a principios del segundo trimestre.

En el segundo semestre la exposición a mercado del Fondo se situó alrededor del 100%. En términos de selección de títulos, seguimos favoreciendo periferia (Unicredit, UBI, BBVA), y las entidades más expuestas al negocio de gestión de activos y banca privada, grupo que seguimos considerando muy atractivo dentro del sector (Credit Suisse, UBS), especialmente después del castigo a que han sido sometidas por el mercado ante el riesgo de multas a que se enfrentan.

El panorama general que esperamos para 2015 es de ligero repunte en el crecimiento global, aunque seguirá siendo frágil y desigual por zonas geográficas, lo que modera el ritmo de la expansión pero al mismo tiempo puede hacerlo más duradero. El crecimiento vendrá de la mano de las economías desarrolladas, con Estados Unidos liderando la expansión. Prevemos otro ejercicio de apreciaciones bursátiles generalizadas aunque relativamente modestas, impulsadas principalmente por el crecimiento de beneficios. El atractivo relativo de la bolsa frente a otros activos podría permitir una moderada expansión de las valoraciones, especialmente fuera de Estados Unidos.



CLASE 8.^a



0M0838062

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

El patrimonio del Fondo en 2014 ha aumentado un 14,41% y el número de partícipes ha aumentado un 12,44%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,47% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,13%.

Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del -4,01%, la de su índice de referencia de un -2,75% y la correlación del Fondo con respecto a su índice ha sido de un 1,00. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 20,27%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de un 19,48%.

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 2014 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 2014, 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.

El Fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. Los análisis facilitados contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del Fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y sectores. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

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.



CLASE 8.^a



OM0838063

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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 2014, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2015

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

ANEXO I

BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838001 al 0838030
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838031 al 0838063
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838064 al 0838096
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838097 al 0838129
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838130 al 0838159
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838160 al 0838195
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838196 al 0838226
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838227 al 0838255
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838256 al 0838283
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838284 al 0838313
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838314 al 0838344
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838345 al 0838374
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838375 al 0838407
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838408 al 0838436
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838437 al 0838467
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838468 al 0838499
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836001 al 0836028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836029 al 0836058
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836059 al 0836086
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836087 al 0836112
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836113 al 0836142
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836143 al 0836172
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836173 al 0836201
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836202 al 0836235
BBVA Europa Óptimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836236 al 0836265
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836266 al 0836292
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836293 al 0836322

BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836323 al 0836352
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836353 al 0836409
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836410 al 0836440
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836441 al 0836471
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836472 al 0836501
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836502 al 0836532
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836533 al 0836564
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836565 al 0836586
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836587 al 0836609
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836610 al 0836641
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836642 al 0836675
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836676 al 0836710
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836711 al 0836740
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836741 al 0836783
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836784 al 0836813
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836814 al 0836845
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836846 al 0836874
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836875 al 0836915
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836916 al 0836946
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836947 al 0837003
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837004 al 0837035
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837036 al 0837068
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837069 al 0837099
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837100 al 0837155
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837185 al 0837214
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837215 al 0837243
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837274 al 0837303
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837304 al 0837336
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837337 al 0837368

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837369 al 0837398
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837399 al 0837427
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837428 al 0837455
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837456 al 0837485
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837486 al 0837516
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837517 al 0837544
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837545 al 0837573
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837574 al 0837605
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837606 al 0837633
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837634 al 0837662
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837663 al 0837692
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837693 al 0837723
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837724 al 0837750
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837751 al 0837777
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837778 al 0837804
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837805 al 0837831
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837832 al 0837856
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837857 al 0837882
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837883 al 0837911
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837912 al 0837939
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837940 al 0837964
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837965 al 0837991
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838501 al 0838523
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838524 al 0838547
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838548 al 0838571
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0068001 al 0068024
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838596 al 0838618
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838619 al 0838642
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838643 al 0838665

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838666 al 0838688

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838689 al 0838710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838711 al 0838729

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838730 al 0838747