

BBVA BOLSA USA, 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 USA, 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 USA, 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 USA, 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.

M^o 2016 N^o 01/16/05885
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



0M0818429

BBVA Bolsa USA, 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	244 236 107,06	406 152 227,90
Deudores	7 322 535,28	38 872 099,28
Cartera de inversiones financieras	190 210 837,57	348 477 863,62
Cartera interior	4 310 882,34	103 616 732,25
Valores representativos de deuda	4 310 882,34	103 616 732,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	185 899 955,23	244 861 131,37
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	173 884 923,49	236 514 823,41
Instituciones de Inversión Colectiva	12 015 031,74	8 346 307,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	46 702 734,21	18 802 265,00
TOTAL ACTIVO	244 236 107,06	406 152 227,90

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



OM0818430

BBVA Bolsa USA, 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	243 946 826,22	376 865 940,72
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	243 946 826,22	376 865 940,72
Capital	-	-
Partícipes	214 718 513,80	320 437 343,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	625 384,92	625 384,92
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	28 602 927,50	55 803 212,48
(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	289 280,84	29 286 287,18
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	286 721,67	29 283 728,01
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,17	2 559,17
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	244 236 107,06	406 152 227,90
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	125 621 037,63	296 292 082,19
Compromisos por operaciones largas de derivados	67 291 943,49	147 600 739,67
Compromisos por operaciones cortas de derivados	58 329 094,14	148 691 342,52
Otras cuentas de orden	79 977 125,59	136 219 574,05
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	79 956 602,10	136 219 233,76
Otros	20 523,49	340,29
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	205 598 163,22	432 511 656,24

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



0M0818431

BBVA Bolsa USA, 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	(12 101 707,00)	(5 135 443,04)
Comisión de gestión	(10 079 098,22)	(4 302 188,28)
Comisión de depositario	(895 919,76)	(382 416,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1 126 689,02)	(450 838,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(12 101 707,00)	(5 135 443,04)
Ingresos financieros	7 803 583,40	3 063 198,88
Gastos financieros	(21 358,76)	(11 848,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	24 251 680,77	41 337 877,83
Por operaciones de la cartera interior	(37 049,53)	57 289,47
Por operaciones de la cartera exterior	24 288 730,30	41 280 588,36
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 909 142,15	542 889,78
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 761 586,94	16 006 537,05
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(5 016,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8 221 403,88)	319 509,44
Resultados por operaciones con derivados	14 982 990,82	15 692 044,20
Otros	-	-
Resultado financiero	40 704 634,50	60 938 655,52
Resultado antes de impuestos	28 602 927,50	55 803 212,48
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	28 602 927,50	55 803 212,48

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 USA, F.I.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	28 602 927,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	28 602 927,50

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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	320 437 343,32	625 384,92	-	55 803 212,48	-	-	376 865 940,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	320 437 343,32	625 384,92	-	55 803 212,48	-	-	376 865 940,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	28 602 927,50	-	-	28 602 927,50
Aplicación del resultado del ejercicio	55 803 212,48	-	-	(55 803 212,48)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	223 319 659,24	-	-	-	-	-	223 319 659,24
Reembolsos	(384 841 701,24)	-	-	-	-	-	(384 841 701,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	214 718 513,80	625 384,92	-	28 602 927,50	-	-	243 946 826,22



CLASE 8.ª



OM0818432

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.

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0818433

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	55 803 212,48								
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	55 803 212,48								

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	91 962 400,94	625 384,92	-	23 371 340,95	-	-	115 959 126,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	91 962 400,94	625 384,92	-	23 371 340,95	-	-	115 959 126,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	55 803 212,48	-	-	55 803 212,48
Aplicación del resultado del ejercicio	23 371 340,95	-	-	(23 371 340,95)	-	-	-
Operaciones con partícipes	242 514 371,11	-	-	-	-	-	242 514 371,11
Suscripciones	(37 410 769,68)	-	-	-	-	-	(37 410 769,68)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	320 437 343,32	625 384,92	-	55 803 212,48	-	-	376 865 940,72



CLASE 8.ª



0M0818434

BBVA Bolsa USA, 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 USA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria América, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 13 de julio de 2001. 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 14 de mayo de 1997 con el número 974, 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



OM0818435

BBVA Bolsa USA, 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 las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a 3 meses, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.



CLASE 8.^a



OM0818436

BBVA Bolsa USA, 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



OM0818437

BBVA Bolsa USA, 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



OM0818438

BBVA Bolsa USA, 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



OM0818439

BBVA Bolsa USA, 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



0M0818440

BBVA Bolsa USA, 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



OM0818441

BBVA Bolsa USA, 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



0M0818442

BBVA Bolsa USA, 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.



CLASE 8.^a



OM0818443

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



OM0818444

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(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.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	4 899 824,98	9 457 763,76
Administraciones Públicas deudoras	1 859 208,15	518 297,94
Operaciones pendientes de liquidar	563 502,15	28 774 723,87
Otros	-	121 313,71
	7 322 535,28	38 872 099,28



CLASE 8.ª



OM0818445

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 859 002,92	518 294,54
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	205,23	3,40
	<u>1 859 208,15</u>	<u>518 297,94</u>

5. Acreedores

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

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	-	29 202 995,07
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	221 946,78	-
Otros	64 774,89	80 732,94
	<u>286 721,67</u>	<u>29 283 728,01</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



0M0818446

BBVA Bolsa USA, 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	4 310 882,34	103 616 732,25
Valores representativos de deuda	4 310 882,34	103 616 732,25
Cartera exterior	185 899 955,23	244 861 131,37
Instrumentos de patrimonio	173 884 923,49	236 514 823,41
Instituciones de Inversión Colectiva	12 015 031,74	8 346 307,96
	190 210 837,57	348 477 863,62

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



0M0818447

BBVA Bolsa USA, 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>243 946 826,22</u>	<u>376 865 940,72</u>
Número de participaciones emitidas	<u>13 589 237,11</u>	<u>22 521 343,76</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,95</u>	<u>16,73</u>
Número de partícipes	<u>10 512</u>	<u>14 733</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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva 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	79 956 602,10	136 219 233,76
Otros	<u>20 523,49</u>	<u>340,29</u>
	<u>79 977 125,59</u>	<u>136 219 574,05</u>



CLASE 8.^a



OM0818448

BBVA Bolsa USA, 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 pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 asciende a 79.956.602,10 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto de 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



OM0818449

BBVA Bolsa USA, 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 USA, F.I.

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

Cartera Interior	Dívida	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BANCO BILBAO VIZCAY 00,040 2016-01-04	EUR	4 310 886,27	-	4 310 882,34	(3,93)	ES00000124M4
TOTALES Adquisición temporal de activos		4 310 886,27	-	4 310 882,34	(3,93)	
TOTAL Cartera Interior		4 310 886,27	-	4 310 882,34	(3,93)	



CLASE 8.^a



0M0818450

BBVA Bolsa USA, 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						
PULTE GROUP INC	USD	34 573,47	-	38 486,74	3 913,27	US7458671010
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	416 374,59	-	477 202,99	60 828,40	US22160K1051
NUCOR CORPORATION	USD	91 627,77	-	86 629,98	(4 997,79)	US6703461052
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	879 358,43	-	838 856,75	(40 501,68)	US6745991058
OMNICOM GROUP	USD	92 842,09	-	123 581,94	30 739,85	US6819191064
ONEOK INC	USD	62 666,74	-	34 696,92	(27 969,82)	US6826801036
OWENS-ILLINOIS INC	USD	25 325,11	-	18 835,46	(6 489,65)	US6907684038
PG&E CORP	USD	181 436,00	-	174 934,26	(6 501,74)	US69331C1080
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	84 632,23	-	90 313,58	5 681,35	US7010941042
PPL CORPORATION	USD	152 394,29	-	153 768,73	1 374,44	US69351T1060
PEPSICO	USD	910 455,53	-	987 062,85	76 607,32	US7134481081
PFIZER	USD	2 885 998,39	-	2 972 540,35	86 541,96	US7170811035
EXELON CORP	USD	210 945,47	-	171 725,77	(39 219,70)	US30161N1019
ALTRIA GROUP INC.	USD	493 191,67	-	767 544,94	274 353,27	US02209S1033
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	138 872,84	-	238 032,30	99 159,46	US6668071029
PRAXAIR INC	USD	196 637,86	-	197 223,89	586,03	US74005P1049
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	38 287,82	-	42 641,60	4 353,78	US7703231032
RAYTHEON COMPANY	USD	163 768,44	-	254 170,92	90 402,48	US7551115071
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	139 583,71	-	131 625,03	(7 958,68)	US7445731067
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	84 689,35	-	125 274,50	40 585,15	US7433151039
PROCTER & GAMBLE	USD	1 487 775,84	-	1 448 554,73	(39 221,11)	US7427181091
CONOCOPHILLIPS	USD	1 118 196,08	-	859 900,30	(258 295,78)	US20825C1045
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	159 710,07	-	214 567,08	54 857,01	US7401891053
PVH CORP	USD	57 856,07	-	40 867,71	(16 988,36)	US6936561009
PPG INDUSTRIES	USD	137 355,98	-	179 871,13	42 515,15	US6935061076
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	256 222,84	-	329 160,24	72 937,40	US6934751057
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	42 359,54	-	56 032,68	13 673,14	US7292511083
PITNEY BOWES INC	USD	29 684,69	-	28 047,67	(1 637,02)	US7244791007
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	49 289,50	-	48 061,84	(1 227,66)	US7234841010
EVERSOURCE ENERGY	USD	112 067,45	-	108 888,56	(3 178,89)	US30040W1080
CITIGROUP INC	USD	3 528 939,83	-	3 761 839,75	232 899,92	US1729674242
MURPHY OIL	USD	50 706,72	-	24 522,08	(26 184,64)	US6267171022
LOEWS CORPORATION	USD	69 337,33	-	74 064,97	4 727,64	US5404241086
LOWE S	USD	856 721,13	-	997 889,42	141 168,29	US5486611073



CLASE 8.^a



0M0818451

BBVA Bolsa USA, 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
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	86 661,01	-	77 483,45	(9 177,56)	US44107P1049
MARSH MCLENNAN	USD	148 523,60	-	197 623,86	49 100,26	US5717481023
MASCO CORPORATION	USD	45 032,01	-	65 443,92	20 411,91	US5745991068
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	61 993,51	-	57 694,81	(4 298,70)	US98310W1080
MATTEL INC	USD	52 511,22	-	61 880,69	9 369,47	US5770811025
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	1 307 366,64	-	1 563 531,31	256 164,67	US5801351017
MCGRAW-HILL FINANCIAL INC	USD	128 176,32	-	180 704,30	52 527,98	US5806451093
MEDTRONIC PLC USD	USD	1 215 104,85	-	1 651 723,75	436 618,90	IE00BTN1Y115
CVS CAREMARK CORP	USD	551 973,03	-	732 712,69	180 739,66	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	2 228 929,24	-	2 215 650,02	(13 279,22)	US58933Y1055
MICRON TECHNOLOGY	USD	177 988,12	-	102 496,14	(75 491,98)	US5951121038
WELLS FARGO & CO	USD	5 855 956,62	-	6 309 751,83	453 795,21	US9497461015
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	92 562,15	-	64 000,50	(28 561,65)	US6516391066
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	148 080,70	-	253 648,52	105 567,82	SG9999006241
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	168 652,58	-	171 484,10	2 831,52	US6558441084
NOBLE ENERGY INC	USD	129 425,75	-	94 120,34	(35 305,41)	US6550441058
NISOURCE INC	USD	90 696,55	-	41 687,88	(49 008,67)	US65473P1057
NIKE	USD	1 044 157,43	-	1 225 499,21	181 341,78	US6541061031
3M CO	USD	529 761,81	-	632 945,84	103 184,03	US88579Y1010
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	233 394,06	-	223 013,41	(10 380,65)	US90130A1016
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	56 963,27	-	74 011,92	17 048,65	US6200763075
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	50 372,46	-	79 382,13	29 009,67	US6512291062
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	26 985,03	-	20 270,64	(6 714,39)	US88033G4073
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	62 203,76	-	83 738,88	21 535,12	US50540R4092
BANK OF AMERICA CORP	USD	4 053 165,86	-	4 328 734,23	275 568,37	US0605051046
MYLAN LABORATORIES	USD	115 528,22	-	150 114,28	34 586,06	NL0011031208
EDISON INTERNATIONAL	USD	141 248,44	-	129 731,30	(11 517,14)	US2810201077
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	82 371,55	-	78 931,17	(3 440,38)	US90130A2006
APPLE INC	USD	4 177 366,44	-	4 036 726,32	(140 640,12)	US0378331005
VENTAS INC	USD	123 353,48	-	126 184,69	2 831,21	US92276F1003
VF CORP	USD	146 681,49	-	142 578,68	(4 102,81)	US9182041080
VORNADO REALTY TRUST	USD	104 943,38	-	119 120,46	14 177,08	US9290421091
VULCAN MATERIALS	USD	54 145,52	-	85 033,42	30 887,90	US9291601097
WAL-MART STORES INC	USD	862 566,46	-	650 512,20	(212 054,26)	US9311421039
WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	347 304,74	-	500 413,95	153 109,21	US9314271084



OM0818452

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA, 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
WESTERN DIGITAL CORP	USD	112 188,50	-	93 056,22	(19 132,28)	US9581021055
WEYERHAEUSER CO.	USD	88 798,52	-	103 676,12	14 877,60	US9621661043
WHIRLPOOL CORP	USD	69 646,10	-	77 442,26	7 796,16	US9633201069
WILLIAMS COS INC/THE	USD	705 740,71	-	382 792,13	(322 948,58)	US9694571004
WEC ENERGY GROUP INC	USD	79 271,74	-	108 928,10	29 656,36	US92939U1060
XEROX CORP	USD	65 824,29	-	68 033,17	2 208,88	US9841211033
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	180 410,13	-	314 314,76	133 904,63	US00724F1012
RYDER SYSTEM INC	USD	25 731,82	-	20 343,12	(5 388,70)	US7835491082
INTEL CORPORATION	USD	859 522,38	-	1 101 372,88	241 850,50	US4581401001
ABBOTT LABORATORIES	USD	405 123,31	-	450 133,18	45 009,87	US0028241000
PACCAR INC	USD	119 321,84	-	113 145,86	(6 175,98)	US6937181088
ORACLE CORP	USD	841 657,48	-	798 906,77	(42 750,71)	US68389X1054
NORDSTROM INC	USD	53 494,83	-	46 661,06	(6 833,77)	US6556641008
MICROSOFT CORPORATION	USD	1 961 808,58	-	2 983 932,60	1 022 124,02	US5949181045
AES CORP/THE	USD	55 420,65	-	43 944,32	(11 476,33)	US00130H1059
KLA-TENCOR CORP.	USD	59 807,09	-	73 517,25	13 710,16	US4824801009
AMGEN INC	USD	1 653 269,40	-	1 873 360,20	220 090,80	US0311621009
MOLSON COORS BREWING CO	USD	77 189,44	-	99 822,95	22 633,51	US60871R2094
COMCAST CORP	USD	1 929 881,99	-	1 961 367,01	31 485,02	US20030N1019
CISCO SYSTEMS INC	USD	761 795,69	-	928 747,48	166 951,79	US17275R1023
CINTAS CORP	USD	34 127,43	-	54 628,33	20 500,90	US1729081059
AUTODESK INC	USD	68 700,10	-	92 681,79	23 981,69	US0527691069
UNUM GROUP	USD	44 798,30	-	55 202,52	10 404,22	US91529Y1064
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	55 614,90	-	66 687,51	11 072,61	US5797802064
SOUTHERN CO	USD	287 739,31	-	285 812,11	(1 927,20)	US8425871071
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	45 595,88	-	53 683,26	8 087,38	US92220P1057
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	73 955,64	-	110 000,55	36 044,91	US8545021011
TRAVELERS COS INC/THE	USD	162 489,17	-	236 271,74	73 782,57	US89417E1091
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	71 208,03	-	18 385,11	(52 822,92)	US8454671095
AT&T INC	USD	1 126 430,55	-	1 423 327,04	296 896,49	US00206R1023
SUNTRUST BANKS INC	USD	113 994,21	-	149 252,09	35 257,88	US8679141031
BB&T CORP	USD	168 684,00	-	198 218,06	29 534,06	US0549371070
SYSCO CORPORATION	USD	110 985,69	-	144 765,80	33 780,11	US8718291078
SNAP-ON INC	USD	38 872,97	-	67 044,95	28 171,98	US8330341012
JM SMUCKER COMPANY	USD	84 267,84	-	99 198,64	14 930,80	US8326964058



0M0818453

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA, 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
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	98 886,07	-	138 316,37	39 430,30	US8243481061
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	188 052,98	-	265 118,77	77 065,79	US8085131055
SCHLUMBERGER LTD	USD	1 988 520,78	-	1 676 516,06	(312 004,72)	AN8068571086
LTD BRANDS	USD	132 139,43	-	165 593,04	33 453,61	US5017971046
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	121 504,77	-	190 911,09	69 406,32	US8447411088
TORCHMARK CORPORATION	USD	32 192,23	-	44 762,27	12 570,04	US8910271043
SCANA	USD	56 638,38	-	58 113,15	1 474,77	US80589M1027
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	62 384,60	-	73 561,06	11 176,46	US9139031002
UNITED TECHNOLOGIES	USD	516 201,91	-	535 117,06	18 915,15	US9130171096
UNITED HEALTHCARE	USD	1 504 552,13	-	1 674 478,26	169 926,13	US91324P1021
UNION PACIFIC	USD	492 910,19	-	456 304,60	(36 605,59)	US9078181081
PUBLIC STORAGE	USD	142 534,86	-	245 033,13	102 498,27	US74460D1090
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	30 472,26	-	56 687,77	26 215,51	US8919061098
MARATHON OIL CORP	USD	131 100,63	-	57 336,81	(73 763,82)	US5658491064
TXJ COMPANIES	USD	215 628,90	-	321 564,81	105 935,91	US8725401090
TIFFANY AND COMPANY	USD	52 979,82	-	57 566,76	4 586,94	US8865471085
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	264 566,49	-	380 111,53	115 545,04	US8835561023
TEXAS INSTRUMENT	USD	290 146,99	-	378 328,71	88 181,72	US8825081040
TESORO CORP	USD	53 695,66	-	87 169,99	33 474,33	US8816091016
TECO ENERGY INC	USD	32 009,05	-	42 156,39	10 147,34	US8723751009
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	107 494,57	-	90 384,83	(17 109,74)	IE00BQRXQ92
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	403 032,84	-	403 263,42	230,58	US1941621039
BROWN-FORMAN CORP	USD	61 673,54	-	70 803,34	9 129,80	US1156372096
CABOT OIL & GAS CORP	USD	63 357,32	-	49 226,61	(14 130,71)	US1270971039
CAMPBELL SOUP CO	USD	53 806,33	-	63 638,35	9 832,02	US1344291091
CARNIVAL CORP	USD	125 045,64	-	169 601,39	44 555,75	PA1436583006
CATERPILLAR INC	USD	300 136,50	-	275 417,17	(24 719,33)	US1491231015
CENTURYLINK INC	USD	126 904,51	-	95 250,06	(31 654,45)	US1567001060
JPMORGAN CHASE & CO	USD	5 518 774,75	-	6 016 951,09	498 176,34	US46625H1005
CHEVRON CORP	USD	3 400 109,37	-	3 098 392,27	(301 717,10)	US1667641005
CHUBB CORP/THE	USD	116 021,86	-	202 371,51	86 349,65	US1712321017
CIGNA CORP	USD	138 181,73	-	253 421,42	115 239,69	US1255091092
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	39 101,91	-	36 687,03	(2 414,88)	US35906A1088
CLOROX CO/THE	USD	91 175,75	-	109 708,47	18 532,72	US1890541097
CMS ENERGY CORP	USD	66 476,88	-	67 100,10	623,22	US1258961002



OM0818454

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA, 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
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	302 546,06	-	400 915,84	98 369,78	US2605431038
CSX CORP	USD	178 705,60	-	171 670,71	(7 034,89)	US1264081035
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	16 195,13	-	9 145,21	(7 049,92)	US25271C1027
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	292 469,54	-	270 385,73	(22 083,81)	US25746U1097
WALT DISNEY CO/THE	USD	2 162 862,57	-	2 354 364,44	191 501,87	US2546871060
DEERE & CO	USD	150 099,81	-	159 951,53	9 851,72	US2441991054
TARGET CORP	USD	284 087,81	-	306 823,52	22 735,71	US87612E1064
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	47 538,36	-	69 779,69	22 241,33	US19122T1097
CUMMINS INC	USD	116 786,07	-	98 319,81	(18 466,26)	US2310211063
COCA-COLA CO/THE	USD	1 049 462,96	-	1 131 025,68	81 562,72	US1912161007
CORNING INC	USD	151 160,38	-	150 704,44	(455,94)	US2193501051
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	127 181,96	-	126 623,79	(558,17)	US2091151041
CONAGRA FOODS INC	USD	100 200,41	-	122 402,50	22 202,09	US2058871029
CA INC	USD	51 210,80	-	60 158,14	8 947,34	US12673P1057
COMERICA INC	USD	45 835,41	-	50 040,49	4 205,08	US2003401070
BOEING CO/THE	USD	469 008,81	-	621 097,01	152 088,20	US0970231058
DANAHER CORP	USD	265 860,43	-	371 366,16	105 505,73	US2358511028
AMERICAN EXPRESS	USD	393 071,08	-	398 086,87	5 015,79	US0258161092
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1 466 372,28	-	1 657 619,35	191 247,07	US1101221083
AON PLC	USD	131 018,01	-	173 609,70	42 591,69	GB00B5BT0K07
ANALOG DEVICES INC	USD	88 615,85	-	116 677,50	28 061,65	US0326541051
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	749 515,16	-	478 915,56	(270 599,60)	US0325111070
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	178 794,74	-	179 501,33	706,59	US02376R1023
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	156 250,80	-	150 203,36	(6 047,44)	US0394831020
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	1 943 105,28	-	2 061 826,93	118 721,65	US0268747849
AGL RESOURCES INC	USD	42 675,86	-	51 555,34	8 879,48	US0012041069
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	194 842,73	-	192 231,48	(2 611,25)	US0255371017
ALCOA INC.	USD	119 104,06	-	86 938,10	(32 165,96)	US0138171014
HONEYWELL INC.	USD	404 818,26	-	544 488,28	139 670,02	US4385161066
AIRGAS INC	USD	38 246,71	-	62 496,65	24 249,94	US0093631028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	146 208,62	-	169 297,46	23 088,84	US0091581068
AFLAC INC	USD	154 546,87	-	173 520,93	18 974,06	US0010551028
HESS CORP	USD	103 865,17	-	78 606,57	(25 258,60)	US42809H1077
CR BARD INC	USD	62 944,02	-	94 484,66	31 540,64	US0673831097
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	353 804,36	-	405 287,38	51 483,02	US2635341090



CLASE 8.^a



0M0818455

BBVA Bolsa USA, 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
BLOCK H & R INC	USD	40 257,76	-	52 814,15	12 556,39	US0936711052
BEST BUY CO INC	USD	64 557,03	-	62 850,24	(1 706,79)	US0865161014
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	5 719 770,87	-	6 037 607,07	317 836,20	US0846707026
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 256 959,95	-	1 263 681,26	6 721,31	US92343V1044
APACHE CORP	USD	182 440,85	-	113 026,71	(69 414,14)	US0374111054
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	214 525,28	-	139 968,76	(74 556,52)	US0718131099
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	105 470,98	-	166 650,63	61 179,65	US1011371077
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	244 628,80	-	306 712,92	62 084,12	US0640581007
BALL CORP	USD	46 690,86	-	67 529,73	20 838,87	US0584981064
BAKER HUGHES INC.	USD	155 957,19	-	135 260,66	(20 696,53)	US0572241075
AVERY DENNISON CORP	USD	24 616,05	-	38 575,08	13 959,03	US0536111091
AUTOZONE INC	USD	117 039,32	-	153 611,63	36 572,31	US0533321024
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	207 315,80	-	265 378,56	58 062,76	US0530151036
BECTON DICKINSON AND CO	USD	145 389,84	-	217 940,86	72 551,02	US0758871091
JOHNSON CONTROLS	USD	165 239,71	-	173 702,21	8 462,50	US4783661071
HELMERICH & PAYNE	USD	47 142,55	-	38 830,77	(8 311,78)	US4234521015
THE HERSHEY COMPANY	USD	98 059,00	-	87 651,69	(10 407,31)	US4278661081
HP INC	USD	365 732,70	-	142 587,72	(223 144,98)	US40434L1052
HOME DEPOT INC	USD	1 987 469,63	-	2 480 706,72	493 237,09	US4370761029
HORHEL FOODS	USD	46 971,42	-	71 606,45	24 635,03	US4404521001
STARWOOD HOTELS	USD	71 739,08	-	79 372,05	7 632,97	US85590A4013
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	62 792,71	-	53 118,47	(9 674,24)	US15189T1079
HUMANA INC	USD	112 567,31	-	177 902,21	65 334,90	US4448591028
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	153 641,86	-	205 368,03	51 726,17	US4523081093
INGERSOLL RAND	USD	93 394,19	-	98 654,01	5 259,82	IE00B6330302
INTERPUBLIC GROUP	USD	52 597,16	-	64 246,55	11 649,39	US4606901001
IBM	USD	915 303,50	-	833 926,30	(81 377,20)	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	44 158,54	-	64 735,73	20 577,19	US4595061015
DOVER CORP	USD	61 983,59	-	64 486,37	2 502,78	US2600031080
KOHL'S	USD	72 864,16	-	63 378,10	(9 486,06)	US5002551043
ST JUDE MEDICAL INC	USD	96 888,11	-	117 037,29	20 149,18	US7908491035
ELI LILLY & CO	USD	379 801,47	-	552 764,83	172 963,36	US5324571083
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	47 157,03	-	39 446,35	(7 710,68)	US5272881047
LENNAR	USD	49 241,90	-	57 204,94	7 963,04	US5260571048
LEGGETT & PLATT INC	USD	36 802,41	-	38 667,52	1 865,11	US5246601075



CLASE 8.^a



OM0818456

BBVA Bolsa USA, 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
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	109 667,10	-	105 915,25	(3 751,85)	US4601461035
KROGER CO/THE	USD	158 943,31	-	273 259,56	114 316,25	US5010441013
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	34 509,58	-	34 935,81	426,23	US4698141078
KIMCO REALTY CP	USD	56 162,84	-	73 509,46	17 346,62	US49446R1095
KIMBERLY CLARK	USD	258 594,48	-	311 836,38	53 241,90	US4943681035
KELLOGG	USD	108 407,52	-	123 697,61	15 290,09	US4878361082
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	73 354,84	-	55 382,38	(17 972,46)	US4851703029
JOHNSON & JOHNSON	USD	3 896 810,57	-	4 275 919,69	379 109,12	US4781601046
HARMAN INTERNATIONAL	USD	50 797,14	-	44 994,01	(5 803,13)	US4130861093
LEGG MASON	USD	30 512,36	-	28 952,29	(1 560,07)	US5249011058
EOG RESOURCES INC	USD	873 494,31	-	795 646,51	(77 847,80)	US26875P1012
HCP INC	USD	108 931,25	-	118 939,17	10 007,92	US40414L1098
FEDEX CORPORATION	USD	230 524,71	-	263 238,06	32 713,35	US31428X1063
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	4 863 582,76	-	4 767 954,82	(95 627,94)	US30231G1022
XL GROUP PLC	USD	53 627,43	-	79 643,53	26 016,10	IE00B5LRL25
EQT CORP	USD	77 014,71	-	53 391,63	(23 623,08)	US26884L1098
FMC CORP.	USD	41 040,98	-	35 143,91	(5 897,07)	US3024913036
ENERGY CORP	USD	98 955,16	-	82 532,74	(16 422,42)	US29364G1031
FORD MOTOR CO	USD	362 210,76	-	369 241,76	7 031,00	US3453708600
EMERSON ELECTRIC CO	USD	220 380,94	-	211 355,17	(9 025,77)	US2910111044
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	313 220,47	-	332 396,13	19 175,66	US2686481027
PERKINELMER INC	USD	27 698,26	-	40 817,12	13 118,86	US7140461093
ECOLAB INC	USD	157 312,41	-	204 193,61	46 881,20	US2788651006
EATON CORP PLC	USD	159 533,19	-	163 633,64	4 100,45	IE00B8KQN827
DUKE ENERGY CORP	USD	372 811,40	-	330 442,35	(42 369,05)	US26441C2044
EQUIFAX INC.	USD	50 079,41	-	88 649,17	38 569,76	US2944291051
GENERAL ELECTRIC CO	USD	1 379 273,51	-	1 974 400,34	595 126,83	US3696041033
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	70 394,63	-	84 822,71	14 428,08	US5341871094
HARLEY DAVIDSON INC	USD	59 549,58	-	58 559,66	(989,92)	US4128221086
HALLIBURTON COMPANY	USD	274 695,35	-	195 650,91	(79 044,44)	US4062161017
VW GRAINGER INC	USD	82 695,06	-	82 587,07	(107,99)	US3848021040
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	45 176,88	-	59 164,95	13 988,07	US3825501014
MACY S INC	USD	103 960,37	-	73 970,77	(29 989,60)	US55616P1049
GENERAL MILLS INC.	USD	207 107,22	-	232 189,35	25 082,13	US3703341046
HARRIS CORP	USD	46 096,57	-	72 529,95	26 433,38	US4138751056



OM0818457

CLASE 8.ª

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
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	207 202,57	-	280 231,09	73 028,52	US3695501086
GAP INC/THE	USD	59 024,31	-	39 526,36	(19 497,95)	US3647601083
GANNET CORPORATION	USD	37 893,84	-	38 865,92	972,08	US87901J1051
FREEMONT-MCMORAN INC.	USD	200 488,05	-	51 764,00	(148 724,05)	US35671D8570
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	109 945,32	-	95 751,65	(14 193,67)	US3546131018
NEXTERA ENERGY	USD	323 371,04	-	321 602,98	(1 768,06)	US65339F1012
GENUINE PARTS CO	USD	71 575,50	-	87 573,51	15 998,01	US3724601055
YUM! BRANDS INC	USD	172 892,14	-	211 816,09	38 923,95	US9884981013
PERRIGO CO PLC	USD	130 365,80	-	142 343,15	11 977,35	IE00BGH1M568
VALERO ENERGY	USD	656 714,23	-	815 504,22	158 789,99	US91913Y1001
AMETEK INC	USD	73 272,26	-	87 237,24	13 964,98	US0311001004
SL GREEN REALTY CORP	USD	74 149,65	-	75 687,35	1 537,70	US78440X1019
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	52 287,67	-	64 555,41	12 267,74	US5024241045
XYLEM INC	USD	29 375,41	-	44 537,59	15 162,18	US98419M1009
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	115 102,57	-	186 904,49	71 801,92	US56585A1025
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	129 573,59	-	163 933,87	34 360,28	JE00B783TY65
WESTERN UNION CO/THE	USD	56 263,24	-	61 589,83	5 326,59	US9598021098
ABBVIE INC	USD	592 201,22	-	659 451,81	67 250,59	US00287Y1091
PHILLIPS 66	USD	170 189,49	-	263 382,90	93 193,41	US7185461040
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	87 174,29	-	52 125,55	(35 048,74)	VGG607541015
MALLINCKRODT PLC	USD	75 560,63	-	58 855,17	(16 705,46)	IE00BBGT3753
AMPHENOL CORP	USD	84 305,12	-	108 574,19	24 269,07	US0320951017
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	152 903,18	-	194 029,22	41 126,04	US22822V1017
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	95 671,85	-	135 698,17	40 026,32	US46120E6023
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	168 401,48	-	246 000,81	77 599,33	US1924461023
SEALED AIR CORP	USD	43 895,01	-	61 767,74	17 872,73	US81211K1007
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	73 575,29	-	89 946,00	16 370,71	US5719032022
NVIDIA CORPORATION	USD	54 014,38	-	113 496,20	59 481,82	US67066G1040
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	66 517,03	-	59 183,53	(7 333,50)	US12541W2098
AMEREN CORP	USD	69 979,27	-	70 531,69	552,42	US0236081024
ACCENTURE PLC	USD	290 403,66	-	438 598,05	148 194,39	IE00B4BNMY34
QUANTA SERVICES	USD	28 279,25	-	22 174,93	(6 104,32)	US74762E1029
VERISIGN	USD	29 633,09	-	58 684,83	29 051,74	US92343E1029
FIRSTENERGY CORP	USD	106 494,27	-	90 135,75	(16 358,52)	US3379321074
UNITED RENTALS INC	USD	56 582,94	-	46 526,54	(10 056,40)	US9113631090



CLASE 8.ª



OM0818458

BBVA Bolsa USA, 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
PROLOGIS	USD	119 913,01	-	151 268,61	31 355,60	US74340W1036
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	107 622,21	-	131 800,33	24 178,12	US1011211018
BROADCOM CORP	USD	125 769,67	-	217 403,62	91 633,95	US1113201073
ESTEE LAUDER	USD	102 248,21	-	133 706,63	31 458,42	US5184391044
HENRY SCHEIN, INC.	USD	79 255,61	-	88 651,61	9 396,00	US8064071025
NETAPP INC	USD	71 892,00	-	53 538,50	(18 353,50)	US64110D1046
ROCKWELL COLLINS	USD	60 934,89	-	81 793,41	20 858,52	US7743411016
CITRIX SYSTEMS INC	USD	57 101,86	-	81 796,96	24 695,10	US1773761002
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	68 282,15	-	79 800,53	11 518,38	US23918K1088
HARTFORD FINANCIAL	USD	95 913,32	-	121 257,68	25 344,36	US4165151048
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	218 756,84	-	290 153,45	71 396,61	US0153511094
IRON MOUNTAIN INC	USD	37 877,84	-	34 846,80	(3 031,04)	US46284V1017
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	58 187,95	-	44 768,35	(13 419,60)	US30249U1016
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	97 387,71	-	117 817,54	20 429,83	US98956P1021
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	88 693,89	-	74 487,24	(14 206,65)	IE00B58JVZ52
CBRE GROUP INC	USD	48 733,96	-	67 397,11	18 663,15	US12504L1098
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	405 777,59	-	653 396,96	247 619,37	US57636Q1040
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	136 401,08	-	125 876,12	(10 524,96)	US7237871071
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	140 159,42	-	86 444,70	(53 714,72)	US6370711011
RALPH LAUREN CORP	USD	54 575,68	-	44 727,42	(9 848,26)	US7512121010
AFFILIATED MANAGERS	USD	67 076,64	-	58 217,50	(8 859,14)	US0082521081
AMAZON COM. INC.	USD	2 624 440,80	-	3 733 659,40	1 109 218,60	US0231351067
HCA HOLDINGS INC	USD	190 693,02	-	145 441,53	(45 251,49)	US40412C1018
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	207 368,96	-	275 942,17	68 573,21	US03027X1000
GAMESTOP CORP	USD	22 780,02	-	20 126,25	(2 653,77)	US36467W1099
QUEST DIAG	USD	55 434,99	-	68 672,00	13 237,01	US74834L1008
CARMAX INC	USD	62 664,05	-	75 489,46	12 825,41	US1431301027
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	38 861,76	-	57 850,77	18 989,01	US2692464017
STERICYCLE INC	USD	57 403,76	-	68 806,48	11 402,72	US8589121081
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	74 037,11	-	82 906,91	8 869,80	US74251V1026
YAHOO	USD	186 179,91	-	193 708,05	7 528,14	US9843321061
KINDER MORGAN	USD	1 030 886,38	-	463 169,42	(567 716,96)	US49456B1017
NEW CORP	USD	10 226,35	-	10 122,84	(103,51)	US65249B2088
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	78 254,19	-	92 535,02	14 280,83	US7739031091
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	37 638,55	-	23 631,40	(14 007,15)	US88076W1036



0M0818459

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA, 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
PEPCO HOLDINGS	USD	45 273,78	-	44 327,34	(946,44)	US7132911022
CIMAREX ENERGY CO	USD	69 260,60	-	56 751,82	(12 508,78)	US1717981013
WYNN RESORTS LTD	USD	67 291,12	-	37 756,20	(29 534,92)	US9831341071
EQUINIX INC	USD	99 152,97	-	119 101,13	19 948,16	US29444U7000
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	102 832,36	-	257 228,82	154 396,46	US7617131062
DEVON ENERGY CORP	USD	155 387,98	-	83 158,18	(72 229,80)	US25179M1036
ASSURANT INC	USD	21 777,82	-	36 167,78	14 389,96	US04621X1081
NRG ENERGY	USD	54 039,84	-	26 167,59	(27 872,25)	US6293775085
RED HAT INC	USD	62 885,91	-	102 188,47	39 302,56	US7565771026
NETFLIX.COM INC	USD	145 076,58	-	327 657,08	182 580,50	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	93 591,48	-	93 184,71	(406,77)	US00846U1016
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	97 854,13	-	114 272,50	16 418,37	US0185811082
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	72 767,52	-	85 531,61	12 764,09	US7591EP1005
ADT CORP	USD	26 972,88	-	37 693,16	10 720,28	US00101J1060
BLACKROCK INC	USD	228 665,15	-	293 611,15	64 946,00	US09247X1019
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	204 288,78	-	217 749,79	13 461,01	NL0009434992
VIACOM INC	USD	129 986,34	-	96 167,52	(33 818,82)	US92553P2011
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	63 651,86	-	63 954,57	302,71	US1252691001
TIME WARNER CABLE INC	USD	208 489,87	-	353 179,46	144 689,59	US88732J2078
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	735 289,64	-	915 826,92	180 537,28	US7181721090
ANTHEM INC	USD	183 551,48	-	245 210,13	61 658,65	US0367521038
DTE ENERGY CO	USD	101 778,95	-	96 741,60	(5 037,35)	US2333311072
CME GROUP INC	USD	169 058,04	-	205 761,30	36 703,26	US12572Q1058
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	38 779,53	-	43 723,65	4 944,12	US25470F3029
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	33 221,66	-	26 785,57	(6 436,09)	US25470F1049
EXPEDIA INC	USD	55 199,00	-	83 613,97	28 414,97	US30212P3038
JUNIPER NETWORKS	USD	48 352,54	-	65 653,82	17 301,28	US48203R1041
MOSAIC CO/THE	USD	50 462,21	-	32 649,99	(17 812,22)	US61945C1036
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	118 976,59	-	190 538,40	71 561,81	US45866F1049
NASDAQ INC	USD	28 405,88	-	46 249,08	17 843,20	US6311031081
EBAY INC	USD	323 801,13	-	207 105,18	(116 695,95)	US2786421030
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	108 514,41	-	100 235,53	(8 278,88)	US1696561059
ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	90 704,12	-	74 098,50	(16 605,62)	US00751Y1064
MOODY'S CORP	USD	84 375,62	-	117 541,93	33 166,31	US6153691059
NAVIENT CORP	USD	31 753,14	-	28 796,22	(2 956,92)	US63938C1080



CLASE 8.^a



OM0818460

BBVA Bolsa USA, 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
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	-	-	290 785,57	290 785,57	US5007541064
F5 NETWORKS	USD	47 687,54	-	46 307,39	(1 380,15)	US3156161024
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	1 672 310,16	-	1 731 813,43	59 503,27	US38141G1040
ILLUMINA	USD	186 146,19	-	186 699,06	552,87	US4523271090
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	52 219,42	-	71 204,93	18 985,51	US7607591002
AETNA INC	USD	174 590,63	-	253 410,91	78 820,28	US00817Y1082
ALLEGION PLC	USD	24 134,16	-	42 462,50	18 328,34	IE00BFRT3W74
ZOETIS INC	USD	106 277,28	-	146 710,07	40 432,79	US98978V1035
CONSOL ENERGY INC	USD	46 432,34	-	12 162,24	(34 270,10)	US20854P1093
DOLLAR GENERAL CORP	USD	127 428,03	-	142 456,96	15 028,93	US2566771059
SEMPRA ENERGY	USD	172 121,99	-	148 883,05	(23 238,94)	US8168511090
QORVO INC	USD	44 259,41	-	48 384,74	4 125,33	US74736K1016
NEW CORP	USD	36 992,84	-	34 226,77	(2 766,07)	US65249B1098
ALPHABET INC	USD	1 048 981,18	-	1 516 357,02	467 375,84	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	778 581,34	-	1 509 100,65	730 519,31	US02079K1079
CSRA INC	USD	-	-	29 842,64	29 842,64	US12650T1043
WESTROCK CO	USD	85 892,67	-	80 350,31	(5 542,36)	US96145D1054
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	849 471,15	-	963 222,55	113 751,40	US7415034039
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	122 975,77	-	152 290,94	29 315,17	US61174X1090
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	90 863,70	-	113 203,27	22 339,57	US31620M1062
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	-	-	184 646,36	184 646,36	US42824C1099
COLUMBIA PIPELINE GROUP INC	USD	-	-	51 200,88	51 200,88	US1982801094
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	-	-	269 959,33	269 959,33	US70450Y1038
BAXALTA INC	USD	-	-	142 119,91	142 119,91	US07177M1036
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	181 876,33	-	170 505,32	(11 371,01)	US87165B1035
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	61 051,05	-	63 202,49	2 151,44	US00971T1016
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	95 252,63	-	114 966,97	19 714,34	GB00BWFY5505
STATE STREET CORPORATION	USD	159 826,81	-	182 097,65	22 270,84	US8574771031
LAM RESEARCH CORP	USD	57 959,47	-	84 484,70	26 525,23	US5128071082
MOHAWK INDUSTRIES	USD	58 704,66	-	80 865,90	22 161,24	US6081901042
NORTHERN CORPORATION	USD	84 062,49	-	106 141,52	22 079,03	US6658591044
PAYCHEX INC	USD	81 578,34	-	114 326,50	32 748,16	US7043261079
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	27 634,20	-	33 661,31	6 027,11	US7127041058
PATTERSON COS INC	USD	21 375,55	-	26 417,91	5 042,36	US7033951036
PENTAIR PLC	USD	56 567,13	-	59 981,12	3 413,99	IE00BLS09M33



OM0818461

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA, 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
QUALCOMM INC.	USD	640 697,88	-	528 138,19	(112 559,69)	US7475251036
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	170 412,93	-	282 250,43	111 837,50	US75886F1075
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	82 947,91	-	128 540,94	45 593,03	US7766961061
ROSS STORES INC.	USD	93 137,07	-	149 739,06	56 601,99	US7782961038
AUTONATION INC.	USD	29 667,25	-	31 402,89	1 735,64	US05329W1027
STARBUCKS CORP.	USD	1 006 545,27	-	1 278 655,02	272 109,75	US8552441094
SALESFORCE.COM INC	USD	197 577,06	-	327 105,55	129 528,49	US79466L3024
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	153 429,18	-	206 918,38	53 489,20	US92532F1003
SANDISK	USD	88 119,72	-	104 471,39	16 351,67	US80004C1018
ZIONS BANCORPORATION	USD	32 540,46	-	37 481,92	4 941,46	US9897011071
DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	37 225,66	-	57 227,11	20 001,45	US2490301072
XILINX INC	USD	57 194,26	-	81 690,72	24 496,46	US9839191015
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	126 255,99	-	164 631,12	38 375,13	US21036P1084
KEYCORP	USD	64 609,59	-	74 573,81	9 964,22	US4932671088
ALLERGAN PLC	USD	1 479 477,93	-	1 833 532,71	354 054,78	IE00BY9D5467
STAPLES INC.	USD	60 107,25	-	40 984,09	(19 123,16)	US8550301027
CBS CORP	USD	120 636,16	-	140 865,22	20 229,06	US1248572026
WASTE MANAGEMENT INC	USD	116 603,16	-	150 921,15	34 317,99	US94106L1098
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	110 810,27	-	123 217,80	12 407,53	US74144T1088
SYMANTEC CORP	USD	87 698,40	-	96 622,80	8 924,40	US8715031089
U.S. BANCORP -USD-	USD	1 585 854,53	-	1 731 498,10	145 643,57	US9029733048
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	49 688,32	-	45 297,28	(4 391,04)	US4456581077
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	82 017,11	-	80 613,32	(1 403,79)	US9668371068
BED BATH & BEYOND INC	USD	62 891,60	-	55 012,19	(7 879,41)	US0758961009
RANGE RESOURCES CORP	USD	56 987,07	-	28 013,77	(28 973,30)	US75281A1097
D.R. HORTON INC	USD	42 276,81	-	70 296,82	28 020,01	US23331A1097
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	23 151,38	-	47 672,41	24 521,03	US12686C1099
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	40 081,02	-	58 805,19	18 724,17	US1720621010
CERNER CORP	USD	102 463,11	-	124 249,08	21 785,97	US1567821046
ELECTRONIC ARTS INC	USD	73 066,44	-	144 054,63	70 988,19	US2855121099
CARDINAL HEALTH INC	USD	141 447,99	-	196 497,50	55 049,51	US14149Y1082
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	296 246,90	-	397 193,88	100 946,98	US30219G1085
ACTIVISION INC	USD	110 433,07	-	130 945,03	20 511,96	US00507V1098
TIME WARNER	USD	845 617,36	-	771 255,35	(74 362,01)	US8873173038
APPLIED MATERIALS INC	USD	142 931,27	-	150 741,30	7 810,03	US0382221051



CLASE 8.^a



OM0818462

BBVA Bolsa USA, 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
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	130 297,34	-	98 556,19	(31 741,15)	US83088M1027
TYSON FOODS	USD	61 801,48	-	109 143,20	47 341,72	US9024941034
STRYKER CORPORATION	USD	150 212,12	-	197 733,75	47 521,63	US8636671013
CELGENE CORP	USD	101 496,87	-	408 091,95	306 595,08	US1510201049
FOSSIL GROUP INC	USD	25 677,02	-	10 160,23	(15 516,79)	US34988V1061
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	153 640,98	-	108 079,17	(45 561,81)	US8475601097
BOGEN INC	USD	465 848,31	-	459 229,00	(6 619,31)	US09062X1037
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	141 001,93	-	145 583,24	4 581,31	US9100471096
WELLTOWER INC	USD	139 312,00	-	160 950,71	21 638,71	US95040Q1040
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	44 809,26	-	59 722,17	14 912,91	US4461501045
FLOWSERVE CORPORATION	USD	43 035,43	-	37 754,67	(5 280,76)	US34354P1057
GILEAD SCIENCES INC	USD	138 835,91	-	162 637,11	23 801,20	US3755581036
LINEAR TECHNOLOGY	USD	57 845,46	-	68 471,01	10 625,55	US5356781063
FIFTH THIRD BANCORP	USD	84 673,61	-	108 573,66	23 900,05	US3167731005
FISERV INC	USD	83 373,37	-	144 339,65	60 966,28	US3377381088
M&T BANK CORPORATION	USD	108 977,56	-	130 357,43	21 379,87	US55261F1049
FASTENAL COMPANY	USD	67 919,25	-	79 671,68	11 752,43	US3119001044
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	48 326,90	-	57 355,48	9 028,58	US3021301094
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	53 906,16	-	24 401,37	(29 504,79)	GB00B4VLR192
HASBRO INC	USD	35 494,18	-	50 952,34	15 458,16	US4180561072
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	79 986,05	-	105 528,10	25 542,05	US2971781057
URBAN OUTFITTERS INC	USD	21 762,94	-	13 837,99	(7 924,95)	US9170471026
MACERICH CO/THE	USD	59 519,77	-	73 064,28	13 544,51	US5543821012
SIMON PROPERTY GROUP	USD	291 559,05	-	404 554,00	112 994,95	US8288061091
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	56 209,82	-	67 466,52	11 256,70	US2774321002
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	117 443,27	-	164 525,84	47 082,57	US0534841012
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	58 561,31	-	78 127,82	19 566,51	US8923561067
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	37 831,19	-	34 953,97	(2 877,22)	US8110651010
VISA INC	USD	561 042,45	-	1 017 634,13	456 591,68	US92826C8394
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	52 241,45	-	61 459,12	9 217,67	US5732841060
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	23 490,63	-	25 057,20	1 566,57	US26483E1001
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	85 045,29	-	138 089,63	53 044,34	US28176E1082
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	109 547,02	-	127 504,22	17 957,20	US03076C1062
XCEL ENERGY INC	USD	121 449,03	-	122 497,81	1 048,78	US98389B1008
HANESBRANDS INC	USD	90 063,74	-	79 648,14	(10 415,60)	US4103451021



OM0818463

CLASE 8.ª

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



CLASE 8.^a



0M0818464

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	93 819,68	-	143 249,02	49 429,34	US03073E1055
UNDER ARMOUR INC	USD	74 917,31	-	97 545,00	22 627,69	US9043111072
GENERAL MOTORS CO	USD	308 814,84	-	329 678,24	20 863,40	US37045V1008
DOLLAR TREE INC	USD	93 048,71	-	121 937,54	28 888,83	US2567461080
WATERS CORP	USD	48 264,49	-	74 553,39	26 288,90	US9418481035
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	98 780,82	-	105 398,47	6 617,65	US52729N3089
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	256 806,31	-	246 919,44	(9 886,87)	US7443201022
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	54 716,94	-	81 420,82	26 703,88	US13342B1052
UNITED PARCEL SERVICE	USD	380 243,11	-	451 971,96	71 728,85	US9113121068
LOCKHEED MARTIN	USD	282 928,84	-	389 858,88	106 930,04	US5398301094
MCKESSON CORP.	USD	244 175,87	-	308 177,55	64 001,68	US58155Q1031
REALTY INCOME CORP	USD	74 861,20	-	86 659,72	11 798,52	US7561091049
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	30 033,25	-	42 067,04	12 033,79	US03748R1014
VERISK ANALYTICS INC	USD	79 675,76	-	80 084,81	409,05	US92345Y1064
TRIPADVISOR INC	USD	46 255,80	-	64 720,02	18 464,22	US8969452015
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	239 164,89	-	263 293,94	24 129,05	US14040H1059
MORGAN STANLEY	USD	307 338,99	-	325 915,66	18 576,67	US6174464486
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	41 961,95	-	35 685,07	(6 276,88)	US6512901082
ROYAL CARIBBEAN	USD	88 960,83	-	116 791,51	27 830,68	LR0008862868
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	88 093,15	-	169 304,24	81 211,09	US67103H1077
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	61 851,18	-	15 652,90	(46 198,28)	US1651671075
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	89 194,34	-	106 967,07	17 772,73	US3700231034
ENDO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	USD	112 074,13	-	85 742,93	(26 331,20)	IE00BJ3V9050
MICROCHIP TECH.	USD	53 789,07	-	66 081,92	12 292,85	US5950171042
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	374 487,28	-	485 866,38	111 379,10	US6092071058
INTUIT INC.	USD	128 775,13	-	179 910,74	51 135,61	US4612021034
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	131 197,04	-	107 596,35	(23 600,69)	US5828391061
SIGNET JEWELERS LTD	USD	73 317,00	-	66 130,38	(7 186,62)	BMG812761002
INVENCO LTD	USD	98 053,08	-	96 524,19	(1 528,89)	BMG491BT1088
FACEBOOK INC	USD	1 007 209,56	-	1 590 365,87	583 156,31	US30303M1027
FIRST SOLAR INC	USD	32 710,80	-	33 581,00	870,20	US3364331070
ACE LTD	USD	188 651,59	-	254 409,78	65 758,19	CH0044328745
FLIR SYSTEMS INC	USD	25 384,19	-	26 476,26	1 092,07	US3024451011
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	43 882,69	-	48 782,66	4 899,97	US2371941053
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	127 054,25	-	156 957,04	29 902,79	US2547091080

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TE CONNECTIVITY LTD	USD	139 380,71	-	174 798,37	35 417,66	CH0102993182
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	90 698,27	-	72 699,41	(17 998,86)	US49271M1009
BORGWARNER INC	USD	72 304,26	-	65 757,98	(6 546,28)	US0997241064
METLIFE	USD	397 099,97	-	362 096,27	(35 003,70)	US59156R1086
TRANSOCEAN INC	USD	58 746,30	-	28 446,55	(30 299,75)	CH0048265513
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	97 418,02	-	119 641,11	22 223,09	US26138E1091
FLUOR CORPORATION	USD	51 348,03	-	46 016,36	(5 331,67)	US3434121022
ALLSTATE CORP/THE	USD	139 822,53	-	167 180,77	27 358,24	US0200021014
GARMIN LTD	USD	34 680,07	-	29 586,87	(5 093,20)	CH0114405324
DELTA AIR LINES INC	USD	177 556,79	-	271 152,09	93 595,30	US2473617023
COACH INC	USD	61 250,87	-	60 869,90	(380,97)	US1897541041
MONSANTO COMPANY	USD	273 356,73	-	291 380,59	18 023,86	US61166W1018
EQUITY RESIDENTIAL	USD	142 213,38	-	199 789,26	57 575,88	US29476L1070
TOTALES Acciones admitidas cotización		155 536 010,87		173 881 398,70	18 345 387,83	
Valores no cotizados - RV						
SAFEWAY INC	USD	-	-	3 363,08	3 363,08	US786CVR3083
SAFEWAY INC	USD	-	-	161,71	161,71	US786CVR2093
TOTALES Valores no cotizados - RV				3 524,79	3 524,79	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	2 874 418,74	-	2 909 022,73	34 603,99	US78464A6073
PAR.INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	5 698 909,89	-	5 853 685,47	154 775,58	US81369Y7040
PAR.CONSUMER STAPLES SPDR	USD	3 159 759,76	-	3 252 323,54	92 563,78	US81369Y3080
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		11 733 088,39		12 015 031,74	281 943,35	
TOTAL Cartera Exterior		167 269 099,26		185 899 955,23	18 630 855,97	

OM0818465

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0818466

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	61 130 597,22	61 130 597,22	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		61 130 597,22	61 130 597,22	
Otros compromisos de compra				
PAR.SPDR CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	USD	3 252 323,54	3 252 323,54	-
PAR.SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	2 909 022,73	2 909 022,73	-
TOTALES Otros compromisos de compra		6 161 346,27	6 161 346,27	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	58 329 094,14	58 226 626,48	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		58 329 094,14	58 226 626,48	
TOTALES		125 621 037,63	125 518 569,97	

BBVA Bolsa USA, 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						
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,179 2015-01-02	EUR	103 617 799,53	- 103 616 732,25	(1 067,28)	ES000000123K0	
TOTALES Adquisición temporal de activos		103 617 799,53	- 103 616 732,25	(1 067,28)		
TOTAL Cartera Interior		103 617 799,53	- 103 616 732,25	(1 067,28)		



CLASE 8.^a



0M0818467

BBVA Bolsa USA, 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						
CITIGROUP INC	USD	1 685 423,32	-	2 119 100,58	433 677,26	US1729674242
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	150 566,98	-	124 493,96	(26 073,02)	US8454671095
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	164 792,32	-	247 877,28	83 084,96	US7010941042
PFIZER	USD	2 047 648,40	-	2 551 286,76	503 638,36	US7170811035
ALTRIA GROUP INC.	USD	874 499,91	-	1 262 263,18	387 763,27	US02209S1033
CONOCOPHILLIPS	USD	2 897 850,63	-	3 082 181,15	184 330,52	US20825C1045
PVH CORP	USD	123 134,07	-	136 429,38	13 295,31	US6936561009
PULTE GROUP INC	USD	63 168,35	-	93 783,58	30 615,23	US7458671010
PITNEY BOWES INC	USD	61 102,80	-	63 844,05	2 741,25	US7244791007
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	81 953,52	-	97 884,53	15 931,01	US7292511083
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	499 097,79	-	637 013,51	137 915,72	US6934751057
PPG INDUSTRIES	USD	223 774,94	-	411 667,73	187 892,79	US6935061076
OMNICOM GROUP	USD	165 366,15	-	251 292,12	85 925,97	US6819191064
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	315 402,52	-	446 315,54	130 913,02	US7401891053
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	828 723,72	-	811 745,91	(16 977,81)	US6745991058
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	143 360,82	-	187 632,39	44 271,57	US7433151039
RAYTHEON COMPANY	USD	290 660,84	-	434 101,39	143 440,55	US7551115071
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	64 615,56	-	103 682,67	39 067,11	US7703231032
ROWAN COS PLC	USD	37 769,58	-	37 754,49	(15,09)	GB00B6SLMV12
RYDER SYSTEM INC	USD	45 506,36	-	63 689,17	18 182,81	US7835491082
SAFEMAY INC	USD	80 861,55	-	104 516,12	23 654,57	US7865142084
SCHLUMBERGER LTD	USD	3 247 828,03	-	3 326 050,79	78 222,76	AN8068571086
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	329 851,11	-	447 251,87	117 400,76	US8085131055
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	159 741,36	-	282 599,11	122 857,75	US8243481061
SNAP-ON INC	USD	63 957,44	-	102 722,39	38 764,95	US8330341012
BB&T CORP	USD	297 737,47	-	361 476,69	63 739,22	US0549371070
ABBOTT LABORATORIES	USD	803 390,43	-	874 448,92	71 058,49	US0028241000
PRAXAIR INC	USD	387 160,41	-	488 677,38	101 516,97	US74005P1049
BANK OF AMERICA CORP	USD	2 137 274,79	-	2 430 062,33	292 787,54	US0605051046
MASCO CORPORATION	USD	81 309,68	-	116 021,74	34 712,06	US5745991068
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	823 306,75	-	877 001,92	53 695,17	US98310W1080
MATTEL INC	USD	112 033,38	-	135 055,52	23 022,14	US5770811025
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	1 087 559,23	-	1 188 416,69	100 857,46	US5801351017
MCGRAW-HILL FINANCIAL INC	USD	201 133,58	-	311 350,03	110 216,45	US5806451093



OM0818468

CLASE 8.^a

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
MEDTRONIC	USD	644 110,61	-	913 460,31	269 349,70	US5850551061
CVS CAREMARK CORP	USD	965 073,42	-	1 440 720,08	475 646,66	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	1 767 413,02	-	2 115 923,52	348 510,50	US589333Y1055
MICRON TECHNOLOGY	USD	368 767,57	-	484 256,41	115 488,84	US5951121038
3M CO	USD	992 447,75	-	1 375 370,72	382 922,97	US88579Y1010
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	145 844,90	-	191 257,20	45 412,30	US6200763075
OWENS-ILLINOIS INC	USD	55 794,20	-	57 458,51	1 664,31	US6907684038
MYLAN LABORATORIES	USD	168 486,29	-	272 340,67	103 854,38	US6285301072
TRAVELERS COS INC/THE	USD	299 323,77	-	463 543,45	164 219,68	US89417E1091
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	89 748,97	-	118 330,85	28 581,88	US50540R4092
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	49 473,74	-	64 110,88	14 637,14	US88033G4073
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	86 326,38	-	134 697,31	48 370,93	US6512291062
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	198 637,27	-	121 754,10	(76 883,17)	US6516391066
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	614 985,28	-	934 301,34	319 316,06	US90130A1016
NIKE	USD	1 348 638,17	-	1 611 631,41	262 993,24	US6541061031
NOBLE ENERGY INC	USD	227 054,21	-	220 721,33	(6 332,88)	US6550441058
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	323 786,12	-	438 249,77	114 463,65	US6558441084
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	236 426,05	-	327 035,43	90 609,38	SG9999006241
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	251 062,87	-	395 874,06	144 811,19	US6668071029
WELLS FARGO & CO	USD	2 499 278,47	-	3 363 794,44	864 515,97	US9497461015
NUCOR CORPORATION	USD	184 329,49	-	201 992,65	17 663,16	US6703461052
MURPHY OIL	USD	109 078,46	-	108 928,89	(149,57)	US6267171022
ORACLE CORP	USD	1 397 703,88	-	1 888 886,80	491 182,92	US68389X1054
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	187 747,59	-	374 506,77	186 759,18	US8447411088
XEROX CORP	USD	138 338,61	-	194 058,90	55 720,29	US9841211033
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	297 629,15	-	443 701,17	146 072,02	US00724F1012
AMGEN INC	USD	963 888,04	-	1 562 852,73	598 964,69	US0311621009
APPLE INC	USD	7 457 084,25	-	8 592 951,07	1 135 866,82	US0378331005
AUTODESK INC	USD	123 312,70	-	176 304,72	52 992,02	US0527691069
CINTAS CORP	USD	60 389,91	-	97 885,91	37 496,00	US1729081059
CISCO SYSTEMS INC	USD	1 436 452,13	-	1 832 005,17	395 553,04	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	2 180 734,18	-	2 673 390,75	492 656,57	US20030N1019
INTEL CORPORATION	USD	1 812 511,40	-	2 320 772,53	508 261,13	US4581401001
KLA-TENCOR CORP.	USD	131 651,99	-	150 225,99	18 574,00	US4824801009
WHIRLPOOL CORP	USD	110 881,26	-	195 337,12	84 455,86	US9633201069



CLASE 8.^a



0M0818469

BBVA Bolsa USA, 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
NORDSTROM INC	USD	91 827,28	-	146 179,56	54 352,28	US6556641008
WEYERHAEUSER CO.	USD	163 712,00	-	244 907,11	81 195,11	US9621661043
PACCAR INC	USD	219 747,07	-	311 659,23	91 912,16	US6937181088
PERRIGO CO PLC	USD	222 378,41	-	289 001,23	66 622,82	IE00BGH1M568
SIGMA ALDRICH	USD	141 927,13	-	211 005,71	69 078,58	US8265521018
ST JUDE MEDICAL INC	USD	177 660,67	-	239 154,98	61 494,31	US7908491035
STRYKER CORPORATION	USD	253 565,50	-	364 449,29	110 883,79	US8636671013
TYSON FOODS	USD	108 995,46	-	151 676,22	42 680,76	US9024941034
ALTERA CORP	USD	108 924,99	-	147 421,14	38 496,15	US0214411003
APPLIED MATERIALS INC	USD	266 552,25	-	392 183,27	125 631,02	US0382221051
TIME WARNER	USD	1 339 076,29	-	1 673 491,48	334 415,19	US8873173038
BED BATH & BEYOND INC	USD	129 109,41	-	198 667,40	69 557,99	US0758961009
CARDINAL HEALTH INC	USD	246 290,36	-	351 068,16	104 777,80	US14149Y1082
CELGENE CORP	USD	646 252,99	-	1 155 184,86	508 931,87	US1510201049
MICROSOFT CORPORATION	USD	4 016 391,34	-	4 944 481,14	928 089,80	US5949181045
UNITED HEALTHCARE	USD	832 490,26	-	1 268 695,06	436 204,80	US91324P1021
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	132 955,43	-	193 982,30	61 026,87	US8545021011
PUBLIC STORAGE	USD	241 655,70	-	346 319,25	104 663,55	US74460D1090
SUNTRUST BANKS INC	USD	217 234,26	-	287 338,03	70 103,77	US8679141031
SYSCO CORPORATION	USD	234 835,83	-	300 817,75	65 981,92	US8718291078
TESORO CORP	USD	92 130,69	-	123 135,80	31 005,11	US8816091016
TEXAS INSTRUMENT	USD	535 916,87	-	737 227,34	201 310,47	US8825081040
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	459 728,67	-	645 592,57	185 863,90	US8835561023
TIFFANY AND COMPANY	USD	97 963,15	-	155 341,21	57 378,06	US8865471085
TXJ COMPANIES	USD	356 137,36	-	613 806,66	257 669,30	US8725401090
TORCHMARK CORPORATION	USD	67 054,67	-	96 787,70	29 733,03	US8910271043
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	49 033,78	-	72 493,28	23 459,50	US8919061098
WILLIAMS COS INC/THE	USD	337 631,84	-	390 375,68	52 743,84	US9694571004
UNION PACIFIC	USD	917 473,46	-	1 380 894,92	463 421,46	US9078181081
LOWE S	USD	1 238 557,11	-	1 628 308,83	389 751,72	US5486611073
UNITED TECHNOLOGIES	USD	981 575,80	-	1 263 833,39	282 257,59	US9130171096
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	121 282,05	-	131 302,48	10 020,43	US9139031002
UNUM GROUP	USD	86 496,22	-	114 784,54	28 288,32	US91529Y1064
MARATHON OIL CORP	USD	288 447,53	-	246 468,61	(41 978,92)	US5658491064
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	82 352,03	-	115 320,46	32 968,43	US922220P1057



OM0818470

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA, 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
VENTAS INC	USD	195 372,61	-	272 572,88	77 200,27	US922276F1003
VF CORP	USD	936 806,03	-	1 072 533,46	135 727,43	US9182041080
VORNADO REALTY TRUST	USD	190 817,92	-	265 377,07	74 559,15	US9290421091
VULCAN MATERIALS	USD	90 087,37	-	111 141,15	21 053,78	US9291601097
WALGREEN BOOTS ALIANCE INC	USD	569 276,87	-	866 206,07	296 929,20	US9314271084
GRAHAM HOLDINGS CO	USD	23 522,49	-	38 544,94	15 022,45	US3846371041
WESTERN DIGITAL CORP	USD	193 726,90	-	314 527,88	120 800,98	US9581021055
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	224 031,40	-	251 229,23	27 197,83	IE00BQRXQ92
COMERICA INC	USD	90 330,91	-	109 394,30	19 063,39	US2003401070
MARSH MCLENNAN	USD	266 486,61	-	402 422,00	135 935,39	US5717481023
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	162 722,47	-	226 887,87	64 165,40	US1011371077
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	940 921,52	-	1 264 142,80	323 221,28	US1101221083
CABOT OIL & GAS CORP	USD	113 718,77	-	159 597,05	45 878,28	US1270971039
CARNIVAL CORP	USD	934 012,35	-	999 599,50	65 587,15	PA1436583006
CATERPILLAR INC	USD	641 413,92	-	742 285,39	100 871,47	US1491231015
CENTURYLINK INC	USD	270 018,26	-	291 479,41	21 461,15	US1567001060
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2 531 734,21	-	3 040 394,24	508 660,03	US46625H1005
CHEVRON CORP	USD	4 172 887,04	-	4 724 071,06	551 184,02	US1667641005
CHUBB CORP/THE	USD	216 703,38	-	321 434,46	104 731,08	US1712321017
CIGNA CORP	USD	208 282,36	-	360 652,20	142 369,84	US1255091092
BLOCK H & R INC	USD	86 020,25	-	119 686,79	33 666,54	US0936711052
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	90 559,42	-	129 002,79	38 443,37	US19122T1097
BEST BUY CO INC	USD	112 426,44	-	146 123,67	33 697,23	US0865161014
CA INC	USD	93 554,98	-	126 025,17	32 470,19	US12673P1057
COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	92 217,92	-	118 125,12	25 907,20	US2053631048
CORNING INC	USD	296 962,84	-	382 373,53	85 410,69	US2193501051
CSX CORP	USD	340 517,69	-	467 776,52	127 258,83	US1264081035
CUMMINS INC	USD	214 107,72	-	318 478,05	104 370,33	US2310211063
DANAHER CORP	USD	497 918,98	-	674 899,18	176 980,20	US2358511028
TARGET CORP	USD	1 196 337,29	-	1 369 363,01	173 025,72	US87612E1064
DEERE & CO	USD	322 570,61	-	409 585,70	87 015,09	US2441991054
WALT DISNEY CO/THE	USD	1 296 654,50	-	1 921 280,62	624 626,12	US2546871060
DOVER CORP	USD	127 906,36	-	154 283,72	26 377,36	US2600031080
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	556 829,08	-	661 180,57	104 351,49	US2605431038
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	667 481,61	-	874 123,84	206 642,23	US2635341090



CLASE 8.ª



OM0818471

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
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	53 455,11	-	86 333,37	32 878,26	US35906A1088
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	311 654,51	-	433 567,91	121 913,40	US0394831020
AFLAC INC	USD	312 216,71	-	357 495,34	45 278,63	US0010551028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	253 123,61	-	357 110,87	103 987,26	US0091581068
AIRGAS INC	USD	71 235,22	-	99 852,34	28 617,12	US0093631028
ALLERGAN INC/UNITED STATES	USD	499 715,48	-	816 082,76	316 367,28	US0184901025
HONEYWELL INC.	USD	716 927,94	-	1 009 996,91	293 068,97	US4385161066
ALCOA INC.	USD	234 304,75	-	239 924,75	5 620,00	US0138171014
AMERICAN EXPRESS	USD	812 046,76	-	1 081 625,32	269 578,56	US0258161092
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	977 107,06	-	1 032 275,38	55 168,32	US0268747849
HESS CORP	USD	228 403,02	-	249 396,63	20 993,61	US42809H1077
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	556 810,15	-	539 170,67	(17 639,48)	US0325111070
ANALOG DEVICES INC	USD	152 913,43	-	225 333,13	72 419,70	US0326541051
BOEING CO/THE	USD	848 975,51	-	1 125 216,84	276 241,33	US0970231058
APACHE CORP	USD	426 654,59	-	309 614,48	(117 040,11)	US0374111054
PERKINELMER INC	USD	46 675,21	-	63 786,66	17 111,45	US7140461093
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	389 377,30	-	517 847,90	128 470,60	US0530151036
AUTOZONE INC	USD	924 041,89	-	1 002 323,50	78 281,61	US0533321024
AVERY DENNISON CORP	USD	44 864,03	-	62 812,09	17 948,06	US0536111091
AVON PRODUCTS INC	USD	91 574,62	-	52 714,83	(38 859,79)	US0543031027
BAKER HUGHES INC.	USD	295 846,98	-	315 097,62	19 250,64	US0572241075
BALL CORP	USD	78 597,66	-	121 914,73	43 317,07	US0584981064
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	477 069,82	-	592 980,32	115 910,50	US0640581007
CR BARD INC	USD	111 662,53	-	160 695,47	49 032,94	US0673831097
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	414 848,10	-	512 777,12	97 929,02	US0718131099
BECTON DICKINSON AND CO	USD	242 616,02	-	344 787,65	102 171,63	US0758871091
BEMIS CO INC	USD	43 393,75	-	58 360,79	14 967,04	US0814371052
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	2 513 308,88	-	3 535 773,31	1 022 464,43	US0846707026
AON PLC	USD	231 376,84	-	355 722,71	124 345,87	GB00B5BT0K07
KIMCO REALTY CP	USD	98 641,35	-	133 467,78	34 826,43	US49446R1095
HOME DEPOT INC	USD	1 864 922,91	-	2 574 314,37	709 391,46	US4370761029
STARWOOD HOTELS	USD	143 867,98	-	199 521,87	55 653,89	US85590A013
HUMANA INC	USD	173 816,28	-	286 185,76	112 369,48	US4448591028
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	287 029,65	-	446 176,48	159 146,83	US4523081093
INGERSOLL RAND	USD	171 013,67	-	219 083,89	48 070,22	IE00B6330302



CLASE 8.ª



OM0818472

BBVA Bolsa USA, 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
INTERPUBLIC GROUP	USD	814 850,23	-	859 465,44	44 615,21	US4606901001
IBM	USD	1 956 178,08	-	1 922 588,38	(33 589,70)	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	72 736,50	-	106 300,15	33 563,65	US4595061015
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	190 141,70	-	295 525,23	105 383,53	US4601461035
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	75 595,58	-	76 820,89	1 225,31	US4698141078
JOHNSON CONTROLS	USD	301 812,04	-	415 875,21	114 063,17	US4783661071
EATON CORP PLC	USD	288 222,29	-	417 748,80	129 526,51	IE00B8KQ827
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	153 721,54	-	173 964,80	20 243,26	US4851703029
HCP INC	USD	206 825,13	-	260 936,04	54 110,91	US40414L1098
KOHL'S	USD	129 255,34	-	161 374,31	32 118,97	US5002551043
KROGER CO/THE	USD	239 036,78	-	405 469,82	166 433,04	US5010441013
LEGG MASON	USD	49 624,33	-	70 261,70	20 637,37	US5249011058
LEGGETT & PLATT INC	USD	788 980,52	-	815 031,47	26 050,95	US5246601075
LENNAR	USD	805 304,95	-	852 890,73	47 585,78	US5260571048
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	90 171,91	-	91 790,40	1 618,49	US5272881047
ELI LILLY & CO	USD	694 344,73	-	876 154,90	181 810,17	US5324571083
LTD BRANDS	USD	885 667,59	-	1 021 626,54	135 958,95	US5017971046
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	126 364,95	-	194 453,50	68 088,55	US5341871094
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	41 346,34	-	31 885,46	(9 460,88)	US25271C1027
LOEWS CORPORATION	USD	147 293,35	-	165 472,04	18 178,69	US5404241086
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	44 005,35	-	57 824,92	13 819,57	US12686C1099
JOHNSON & JOHNSON	USD	3 046 649,15	-	3 809 380,46	762 731,31	US4781601046
GANNET CORPORATION	USD	61 366,94	-	93 070,07	31 703,13	US3647301015
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	167 318,04	-	232 410,79	65 092,75	US44107P1049
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	686 454,52	-	779 294,79	92 840,27	US2686481027
EMERSON ELECTRIC CO	USD	465 839,80	-	556 476,81	90 637,01	US2910111044
EOG RESOURCES INC	USD	573 016,74	-	651 096,45	78 079,71	US26875P1012
EQUIFAX INC.	USD	83 070,52	-	127 183,84	44 113,32	US2944291051
XL GROUP PLC	USD	78 643,17	-	117 849,74	39 206,57	IE00B5LRL25
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	6 757 974,07	-	7 026 284,04	268 309,97	US30231G1022
FAMILY DOLLAR STORES	USD	70 285,10	-	97 995,80	27 710,70	US3070001090
FEDEX CORPORATION	USD	427 212,19	-	595 311,40	168 099,21	US31428X1063
MACY S INC	USD	208 036,61	-	299 889,88	91 853,27	US55616P1049
FMC CORP.	USD	74 653,36	-	98 080,14	23 426,78	US3024913036
FORD MOTOR CO	USD	1 368 586,79	-	1 514 805,49	146 218,70	US3453708600



CLASE 8.ª



OM0818473

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
HEWLETT PACKARD	USD	748 913,59	-	967 378,33	218 464,74	US4282361033
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	USD	446 264,71	-	313 519,47	(132 745,24)	US35671D8570
HELMERICH & PAYNE	USD	96 415,86	-	94 274,62	(2 141,24)	US4234521015
GAP INC/THE	USD	133 190,98	-	149 017,60	15 826,62	US36647601083
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	386 277,35	-	564 571,54	178 294,19	US3695501086
GENERAL ELECTRIC CO	USD	2 901 362,80	-	3 275 154,06	373 791,26	US3696041033
GENUINE PARTS CO	USD	127 657,07	-	210 757,63	83 100,56	US3724601055
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	808 242,41	-	847 236,47	38 994,06	US3825501014
WW GRAINGER INC	USD	146 853,66	-	200 537,41	53 683,75	US3848021040
HALLIBURTON COMPANY	USD	607 651,66	-	432 101,01	(175 550,65)	US4062161017
HARLEY DAVIDSON INC	USD	120 916,22	-	185 143,35	64 227,13	US4128221086
HARMAN INTERNATIONAL	USD	797 498,28	-	823 149,22	25 650,94	US4130861093
JOY GLOBAL INC	USD	70 877,05	-	59 013,83	(11 863,22)	US4811651086
HARRIS CORP	USD	70 638,70	-	97 222,08	26 583,38	US4138751056
ECOLAB INC	USD	287 647,51	-	364 084,87	76 437,36	US2788651006
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	211 168,17	-	281 740,53	70 572,36	US3546131018
ACCENTURE PLC	USD	517 025,35	-	728 193,60	211 168,25	IE00B4BNMY34
HARTFORD FINANCIAL	USD	194 017,63	-	241 142,38	47 124,75	US4165151048
AMETEK INC	USD	145 962,87	-	167 107,67	21 144,80	US0311001004
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	101 583,31	-	140 601,30	39 017,99	US5024241045
XYLEM INC	USD	48 165,43	-	89 824,47	41 659,04	US98419M1009
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	171 237,41	-	330 300,02	159 062,61	US56585A1025
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	974 755,07	-	1 015 294,45	40 539,38	JE00B783TY65
WESTERN UNION CO/THE	USD	112 056,88	-	122 555,16	10 498,28	US9598021098
ABBVIE INC	USD	692 349,59	-	1 345 440,24	653 090,65	US00287Y1091
SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	-	-	4,47	4,47	US8180971074
PHILLIPS 66	USD	306 555,57	-	517 592,20	211 036,63	US7185461040
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	930 274,44	-	942 144,17	11 869,73	VGG607541015
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	246 144,33	-	275 182,29	29 037,96	US7237871071
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	110 069,42	-	142 349,95	32 280,53	US12541W2098
AMPHENOL CORP	USD	141 127,59	-	217 992,71	76 865,12	US0320951017
YUM! BRANDS INC	USD	311 157,29	-	413 731,29	102 574,00	US9884981013
PROLOGIS	USD	207 842,48	-	277 911,15	70 068,67	US74340W1036
UNITED RENTALS INC	USD	121 530,45	-	126 540,36	5 009,91	US9113631090
VERISIGN	USD	53 046,47	-	82 860,27	29 813,80	US92343E1029



CLASE 8.ª



OM0818474

BBVA Bolsa USA, 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
QUANTA SERVICES	USD	77 018,67	-	79 490,35	2 471,68	US74762E1029
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	284 958,03	-	339 378,60	54 420,57	US22822V1017
BROADCOM CORP	USD	224 282,06	-	300 976,14	76 694,08	US1113201073
NVIDIA CORPORATION	USD	95 662,49	-	133 321,46	37 658,97	US67066G1040
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	129 955,50	-	219 640,23	89 684,73	US5719032022
SEALED AIR CORP	USD	74 338,02	-	116 206,71	41 868,69	US81211K1007
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	266 013,18	-	413 524,78	147 511,60	US1924461023
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	167 988,11	-	245 667,88	77 679,77	US46120E6023
MALLINCKRODT PLC	USD	129 058,67	-	145 104,61	16 045,94	IE00BBGT3753
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	135 154,17	-	183 374,46	48 220,29	US74251V1026
CERNER CORP	USD	164 011,52	-	253 504,71	89 493,19	US1567821046
IRON MOUNTAIN INC	USD	66 539,93	-	90 226,11	23 686,18	US4628461067
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	126 469,99	-	142 104,21	15 634,22	US30249U1016
ZIMMER HOLDINGS INC	USD	166 231,34	-	247 456,70	81 225,36	US98956P1021
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	182 282,93	-	280 723,12	98 440,19	IE00B58JVZ52
CBRE GROUP INC	USD	77 501,74	-	123 410,67	45 908,93	US12504L1098
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	653 275,21	-	1 095 419,88	442 144,67	US57636Q1040
GAMESTOP CORP	USD	44 317,84	-	49 190,55	4 872,71	US36467W1099
CARMAX INC	USD	104 804,95	-	188 511,05	83 706,10	US1431301027
ESTEE LAUDER	USD	188 793,78	-	221 416,25	32 622,47	US5184391044
LORILLARD INC	USD	194 625,45	-	292 690,96	98 065,51	US5441471019
VALERO ENERGY	USD	242 884,94	-	337 574,85	94 689,91	US91913Y1001
YAHOO	USD	339 238,78	-	603 477,68	264 238,90	US9843321061
CONSOL ENERGY INC	USD	101 417,36	-	100 505,82	(911,54)	US20854P1093
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	48 494,23	-	48 820,68	326,45	US01741R1023
NIELSEN NV	USD	158 468,44	-	175 774,18	17 305,74	NL0009538479
STERICYCLE INC	USD	97 714,60	-	143 643,39	45 928,79	US8589121081
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	65 918,65	-	90 443,21	24 524,56	US2692464017
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	351 315,01	-	364 198,46	12 883,45	US6370711011
QUEST DIAG	USD	98 331,39	-	125 083,71	26 752,32	US74834L1008
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	143 128,24	-	198 042,18	54 913,94	US7739031091
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	346 771,39	-	505 840,13	159 068,74	US03027X1000
AMAZON COM. INC.	USD	1 333 287,37	-	1 518 888,21	185 600,84	US0231351067
AFFILIATED MANAGERS	USD	134 232,28	-	152 248,36	18 016,08	US0082521081
RALPH LAUREN CORP	USD	120 483,37	-	145 217,54	24 734,17	US7512121010



CLASE 8.ª



OM0818475

BBVA Bolsa USA, 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
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	185 329,85	-	254 503,15	69 173,30	US1011211018
KINDER MORGAN	USD	295 716,79	-	359 522,67	63 805,88	US49456B1017
MOSAIC CO/THE	USD	99 626,70	-	96 843,90	(2 782,80)	US61945C1036
ASSURANT INC	USD	43 005,08	-	63 112,64	20 107,56	US04621X1081
GOOGLE INC	USD	2 140 114,83	-	1 947 174,98	(192 939,85)	US38259P5089
GOOGLE INC	USD	1 236 444,11	-	1 931 543,57	695 099,46	US38259P7069
RED HAT INC	USD	105 662,77	-	168 903,81	63 241,04	US7565771026
HUDSON CITY BANCORP	USD	63 312,58	-	62 901,60	(410,98)	US4436831071
GENWORTH FINANCIAL INC.	USD	74 678,20	-	54 525,32	(20 152,88)	US37247D1063
NETFLIX.COM INC	USD	276 757,72	-	265 377,50	(11 380,22)	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	204 688,12	-	176 376,71	(28 311,41)	US00846U1016
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	165 899,74	-	205 195,26	39 295,52	US0185811082
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	150 050,09	-	188 033,93	37 983,84	US7591EP1005
ANTHEM INC	USD	304 349,95	-	445 132,64	140 782,69	US0367521038
ADT CORP	USD	35 772,02	-	81 440,97	45 668,95	US00101J1060
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	93 503,63	-	87 466,49	(6 037,14)	US88076W1036
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	169 589,93	-	255 799,94	86 210,01	US7617131062
JUNIPER NETWORKS	USD	110 229,38	-	115 729,58	5 500,20	US48203R1041
EXPEDIA INC	USD	819 577,12	-	828 257,06	8 679,94	US30212P3038
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	72 327,25	-	65 795,29	(6 531,96)	US25470F1049
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	71 434,98	-	119 048,65	47 613,67	US25470F3029
BLACKROCK INC	USD	386 479,11	-	582 722,11	196 243,00	US09247X1019
NASDAQ OMX GROUP	USD	48 302,99	-	73 167,21	24 864,22	US6311031081
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	1 512 426,83	-	1 643 438,57	131 011,74	US7181721090
TIME WARNER CABLE INC	USD	352 771,83	-	547 279,02	194 507,19	US88732J2078
COVIDIEN PLC	USD	422 075,93	-	596 846,41	174 770,48	IE00B68SQD29
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	109 674,90	-	174 782,37	65 107,47	US1252691001
VIACOM INC	USD	269 280,14	-	370 023,34	100 743,20	US92553P2011
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	479 103,39	-	436 045,49	(43 057,90)	NL0009434992
CME GROUP INC	USD	287 284,70	-	361 699,18	74 414,48	US12572Q1058
F5 NETWORKS	USD	99 179,25	-	124 855,65	25 676,40	US3156161024
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	118 575,65	-	168 064,21	49 488,56	US23918K1088
ZOETIS INC	USD	205 582,55	-	278 586,82	73 004,27	US98978V1035
ALLEGION PLC	USD	34 496,33	-	68 842,32	34 345,99	IE00BFR13W74
AETNA INC	USD	290 054,45	-	406 847,68	116 793,23	US00817Y1082



CLASE 8.ª

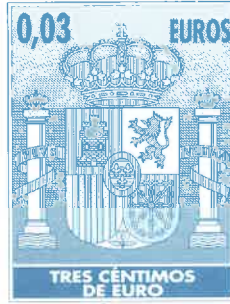


OM0818476

BBVA Bolsa USA, 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
PEABODY ENERGY CORP	USD	69.959,67	-	27.946,59	(42.013,08)	US7045491047
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	100.888,15	-	131.292,12	30.403,97	US7607591002
EBAY INC	USD	568.115,48	-	818.732,14	250.616,66	US2786421030
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	854.566,03	-	1.025.836,10	171.270,07	US38141G1040
NAVIENT CORP	USD	50.963,77	-	117.084,49	66.120,72	US63938C1080
MOODY'S CORP	USD	149.052,41	-	230.018,42	80.966,01	US6153691059
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	-	-	72.757,50	72.757,50	US49338L1035
HALYARD HEALTH INC	USD	-	-	27.431,75	27.431,75	US40650V1008
HOSPIRA INC.	USD	93.925,84	-	133.481,75	39.555,91	US4410601003
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	1.264.111,30	-	1.502.973,04	238.861,74	US7415034039
DEVON ENERGY CORP	USD	327.087,17	-	304.070,84	(23.016,33)	US25179M1036
CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	-	-	22.194,37	22.194,37	US13057Q1076
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	103.374,38	-	144.909,07	41.534,69	US00971T1016
CDK GLOBAL INC	USD	28.108,46	-	86.402,68	58.294,22	US12508E1010
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	199.064,54	-	321.316,65	122.252,11	US45866F1049
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	157.686,88	-	229.312,78	71.625,90	US31620M1062
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	196.816,38	-	274.364,04	77.547,66	US1696561059
MEADWESTVACO CORP	USD	66.935,77	-	96.592,11	29.656,34	US5833341077
CIMAREX ENERGY CO	USD	132.695,88	-	119.138,03	(13.557,85)	US1717981013
WYNN RESORTS LTD	USD	140.829,83	-	155.887,42	15.057,59	US9831341071
DIRECTV	USD	405.435,62	-	562.463,58	157.027,96	US25490A3095
QEP RESOURCES INC-W/I	USD	39.320,87	-	43.263,23	3.942,36	US74733V1008
NEWS CORP CLASS A	USD	802.107,34	-	843.559,96	41.452,62	US65249B1098
PARAGON OFFSHORE PLC	USD	3.079,62	-	3.058,38	(21,24)	GB00BMTS0J78
WASTE MANAGEMENT INC	USD	214.801,68	-	287.513,30	72.711,62	US94106L1098
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	362.020,33	-	472.810,70	110.790,37	US0153511094
QUALCOMM INC.	USD	1.384.043,82	-	1.609.119,11	225.075,29	US7475251036
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	278.282,35	-	391.255,14	112.972,79	US75886F1075
ROPER INDUSTRIES	USD	138.257,50	-	201.958,68	63.701,18	US7766961061
ROSS STORES INC.	USD	139.986,58	-	255.431,52	115.444,94	US7782961038
AUTONATION INC	USD	791.144,64	-	805.133,84	13.989,20	US05329W1027
STARBUCKS CORP.	USD	535.383,72	-	796.139,79	260.756,07	US8552441094
KEYCORP	USD	126.245,45	-	157.422,87	31.177,42	US4932671088
STAPLES INC.	USD	115.647,76	-	150.782,25	35.134,49	US8550301027
STATE STREET CORPORATION	USD	305.282,34	-	429.405,59	124.123,25	US8574771031



0M0818477

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA, 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
U.S. BANCORP -USD-	USD	813 312,41	-	1 046 198,93	232 886,52	US9029733048
PALL CORPORATION	USD	81 942,78	-	139 683,64	57 740,86	US6964293079
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	208 861,83	-	291 705,10	82 843,27	US74144T1088
PATTERSON COS INC	USD	37 263,18	-	53 783,43	16 520,25	US7033951036
CBS CORP	USD	201 711,47	-	346 393,81	144 682,34	US1248572026
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	271 390,04	-	365 326,99	93 936,95	US92532F1003
ACTAVIS INC	USD	553 772,56	-	878 579,62	324 807,06	IE00BD1NQJ95
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	127 871,08	-	235 260,69	107 389,61	US9668371068
XILINX INC	USD	113 298,29	-	150 116,60	36 818,31	US9839191015
DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	68 526,62	-	97 556,93	29 030,31	US2490301072
ZIONS BANCORPORATION	USD	64 800,97	-	74 689,95	9 888,98	US98897011071
SALESFORCE.COM INC	USD	308 888,75	-	441 041,62	132 152,87	US79466L3024
DENBURY RESOURCES INC	USD	64 750,36	-	36 994,09	(27 756,27)	US2479162081
FIRST SOLAR INC	USD	72 242,96	-	43 304,17	(28 938,79)	US3364331070
FACEBOOK INC	USD	1 608 127,21	-	1 965 612,03	357 484,82	US30303M1027
INVECO LTD	USD	191 856,32	-	220 882,85	29 026,53	BMG491BT 1088
SYMANTEC CORP	USD	166 750,54	-	228 812,44	62 061,90	US8715031089
HASBRO INC	USD	65 333,63	-	81 483,50	16 149,87	US4180561072
UNDER ARMOUR INC	USD	125 540,01	-	145 897,82	20 357,81	US9043111072
D.R. HORTON INC	USD	72 251,12	-	108 368,55	36 117,43	US23331A1097
FLOWERVE CORPORATION	USD	84 567,68	-	105 713,97	21 146,29	US34354P1057
ELECTRONIC ARTS INC	USD	106 386,94	-	189 843,43	83 456,49	US2855121099
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	595 012,30	-	815 194,32	220 182,02	US30219G1085
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	135 580,02	-	90 417,43	(45 162,59)	GB00B4VLR192
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	91 157,50	-	112 407,50	21 250,00	US3021301094
FASTENAL COMPANY	USD	121 746,31	-	167 714,32	45 968,01	US3119001044
M&T BANK CORPORATION	USD	169 298,03	-	214 172,48	44 874,45	US55261F1049
FISERV INC	USD	141 071,01	-	228 448,30	87 377,29	US3377381088
FIFTH THIRD BANCORP	USD	167 798,16	-	219 540,29	51 742,13	US3167731005
PENTAIR PLC	USD	105 661,22	-	165 223,19	59 561,97	IE00BLS09M33
GILEAD SCIENCES INC	USD	1 541 705,63	-	1 840 524,80	298 819,17	US3755581036
MORGAN STANLEY	USD	596 930,47	-	767 614,88	170 684,41	US6174464486
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	81 221,92	-	111 014,14	29 792,22	US4461501045
HEALTH CARE REIT INC	USD	227 017,16	-	316 744,32	89 727,16	US42217K1060
BIODER IDEC INC	USD	838 665,52	-	1 035 441,37	196 775,85	US09062X1037



CLASE 8.ª



OM0818478

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
LINEAR TECHNOLOGY	USD	106 512,60	-	140 490,32	33 977,72	US5356781063
RANGE RESOURCES CORP	USD	118 520,42	-	116 483,25	(2 037,17)	US75281A1097
LAM RESEARCH CORP	USD	104 563,39	-	166 086,01	61 522,62	US5128071082
MOHAWK INDUSTRIES	USD	101 597,05	-	124 285,44	22 688,39	US6081901042
NABORS INDUSTRIES	USD	69 041,94	-	48 518,45	(20 523,49)	BMG6359F1032
NOBLE CORP	USD	87 725,08	-	54 419,68	(33 305,40)	GB00BFG3KF26
NORTHERN CORPORATION	USD	161 585,55	-	192 782,29	31 196,74	US6658591044
PAYCHEX INC	USD	148 589,53	-	194 902,05	46 312,52	US7043261079
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	54 795,84	-	60 844,20	6 048,36	US7127041058
FOSSIL GROUP INC	USD	795 239,40	-	805 365,17	10 125,77	US34988V1061
LOCKHEED MARTIN	USD	526 769,92	-	671 116,45	144 346,53	US5398301094
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	103 692,26	-	140 179,45	36 487,19	US8923561067
SCRIPPS NETWORK INTERAC-WI	USD	80 813,60	-	100 834,83	20 021,23	US8110651010
VISA INC	USD	974 360,24	-	1 667 210,84	692 850,60	US92826C8394
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	91 134,87	-	87 707,15	(3 427,72)	US5732841060
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	42 954,60	-	56 880,02	13 925,42	US26483E1001
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	112 285,75	-	174 538,57	62 252,82	US28176E1082
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	189 724,77	-	319 907,23	130 182,46	US03076C1062
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	417 716,96	-	537 515,68	119 798,72	US7443201022
UNITED PARCEL SERVICE	USD	729 673,69	-	1 010 064,24	280 390,55	US9113121068
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	140 187,16	-	169 374,36	29 187,20	US2971781057
CAREFUSION CORP	USD	96 543,48	-	155 506,82	58 963,34	US14170T1016
WINDSTEAM HOLDINGS INC	USD	77 097,97	-	64 141,29	(12 956,68)	US97382A1016
MCKESSON CORP.	USD	395 243,05	-	621 011,64	225 768,59	US58155Q1031
SIMON PROPERTY GROUP	USD	499 544,69	-	730 983,47	231 438,78	US8288061091
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	136 574,37	-	248 195,67	111 621,30	US03073E1055
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	118 961,09	-	130 940,59	11 979,50	US13342B1052
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	470 912,15	-	598 509,25	127 597,10	US14040H1059
WATERS CORP	USD	82 913,32	-	122 312,65	39 399,33	US9418481035
DOLLAR TREE INC	USD	872 740,97	-	934 871,38	62 130,41	US2567461080
GENERAL MOTORS CO	USD	554 527,73	-	607 825,36	53 297,63	US37045V1008
DOLLAR GENERAL CORP	USD	956 123,53	-	1 028 167,10	72 043,57	US2566771059
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	821 777,50	-	845 078,26	23 300,76	US2371941053
SANDISK	USD	197 027,66	-	283 812,23	86 784,57	US80004C1018
NETAPP INC	USD	163 883,08	-	170 900,64	7 017,56	US64110D1046
ROCKWELL COLLINS	USD	107 643,61	-	147 452,95	39 809,34	US7743411016



CLASE 8.ª



OM0818479

BBVA Bolsa USA, 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
CITRIX SYSTEMS INC	USD	111 900,39	-	135 559,02	23 658,63	US1773761002
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	47 682,91	-	70 123,01	22 440,10	US03748R1014
FLIR SYSTEMS INC	USD	50 617,27	-	59 144,77	8 527,50	US3024451011
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	70 888,12	-	98 603,46	27 715,34	US1720621010
MICROCHIP TECH.	USD	93 681,95	-	116 761,66	23 079,71	US5950171042
ACE LTD	USD	354 022,47	-	498 151,16	144 128,69	CH0044328745
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	169 119,44	-	228 080,76	58 961,32	US3700231034
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	145 467,90	-	131 278,03	(14 189,87)	US1651671075
JABIL CIRCUIT	USD	40 398,25	-	56 359,93	15 961,68	US4663131039
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	134 254,89	-	258 200,98	123 946,09	US67103H1077
METLIFE	USD	643 079,22	-	785 808,66	142 729,44	US59156R1086
MONSANTO COMPANY	USD	615 001,73	-	809 515,94	194 514,21	US61166W1018
COACH INC	USD	110 628,05	-	133 226,60	22 598,55	US1897541041
DELTA AIR LINES INC	USD	336 489,90	-	535 631,44	199 141,54	US2473617023
GARMIN LTD	USD	71 878,48	-	82 823,50	10 945,02	CH0114405324
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	201 172,70	-	276 947,07	75 774,37	US0534841012
FLUOR CORPORATION	USD	113 332,14	-	123 361,97	10 029,83	US3434121022
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	105 812,64	-	146 137,19	40 324,55	US2774321002
TRANSOCEAN INC	USD	151 647,45	-	80 604,89	(71 042,56)	CH0048265513
PETSMART INC	USD	825 593,03	-	851 631,51	26 038,48	US7167681060
EQUITY RESIDENTIAL	USD	242 657,54	-	335 741,16	93 083,62	US29476L1070
BORGWARNER INC	USD	135 766,98	-	162 121,85	26 354,87	US0997241064
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	191 761,72	-	208 326,34	16 564,62	US49271M1009
TE CONNECTIVITY LTD	USD	243 256,42	-	334 381,73	91 125,31	CH0102993182
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	239 521,93	-	390 712,84	151 190,91	US2547091080
TRIPADVISOR INC	USD	77 472,88	-	107 421,79	29 948,91	US8969452015
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	78 961,63	-	47 873,66	(31 087,97)	US6512901082
URBAN OUTFITTERS INC	USD	44 739,39	-	46 335,81	1 596,42	US9170471026
MACERICH CO/THE	USD	109 388,01	-	151 582,47	42 194,46	US5543821012
INTUIT INC.	USD	220 207,67	-	338 048,41	117 840,74	US4612021034
ALLSTATE CORP/THE	USD	261 046,30	-	393 275,76	132 229,46	US0200021014
TOTALES Acciones admitidas cotización		189 369 742,28		- 236 514 823,41	47 145 081,13	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	8 424 617,21	-	8 346 307,96	(78 309,25)	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		8 424 617,21		8 346 307,96	(78 309,25)	
TOTAL Cartera Exterior		197 794 359,49		- 244 861 131,37	47 066 771,88	



CLASE 8.ª



OM0818480

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0818481

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	139 254 431,71	139 255 007,13	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		139 254 431,71	139 255 007,13	
Otros compromisos de compra				
IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	8 346 307,96	8 346 307,96	-
TOTALES Otros compromisos de compra		8 346 307,96	8 346 307,96	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	148 691 342,52	148 582 839,20	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		148 691 342,52	148 582 839,20	
TOTALES		296 292 082,19	296 184 154,29	



CLASE 8.^a



OM0818482

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El crecimiento global se ha situado en 2015 en tasas algo inferiores al 3%, tras la revisión a la baja de las expectativas económicas de los países emergentes en el último semestre. Al impacto en el mundo emergente por la caída del precio del petróleo, se le unió la incertidumbre en China, con un crecimiento medio esperado del 6,9% y que podría caer al entorno del 6,5% en 2016. En el segundo semestre el petróleo (Brent) cae un 41% hasta 37\$/barril. La caída del precio de la energía benefició al mundo desarrollado, dando mayor capacidad adquisitiva a los consumidores y reduciendo los costes empresariales. Sorprenden positivamente los datos macroeconómicos en Europa, que fijaba su crecimiento en el 1,5% en 2015 frente al 0,9% del año anterior. La economía estadounidense, por su parte, se ha mantenido sólida, con un crecimiento estimado para 2015 cercano al 2,5%, y con un buen comportamiento del empleo. Esto ha permitido a la FED iniciar la primera subida de tipos en 9 años, aunque avanzando a un ritmo que será progresivo y dependiente de la marcha de la economía. Otro efecto de la caída del precio de la energía ha sido la contención de la inflación, lo que explica el aumento de los estímulos por parte del BCE, generándose así una importante divergencia entre la política monetaria de la FED y del BCE. El euro se deprecia un 2,6% en el segundo semestre, cierra en 1.087, y acumula una caída del 10,2% en el 2015.

En renta variable, los mercados desarrollados continúan manteniendo el liderazgo sobre los emergentes, en moneda local y más especialmente en dólares debido al retroceso de sus divisas. Entre los mercados desarrollados destaca en el semestre el retroceso experimentado por Japón y Europa frente al S&P 500 (en moneda local Japón -5,12%, Eurostoxx50 -3,93% vs S&P 500 +0,15%). 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 (en moneda local Japón +10,97%, Eurostoxx50 +7,37% y S&P 500 +1,38%). En Europa, España y Grecia son las plazas más rezagadas en el segundo semestre (Ibex -9,91% y Grecia -20,65%). En emergentes destaca el mal comportamiento de China (-16,35%) 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, tanto en el último semestre como en el cómputo anual. A nivel regional, Latam es la más castigada entre las bolsas emergentes (Brasil -18,33%). En cuanto a sectores, es destacable el retroceso experimentado en el segundo semestre por el sector de consumo cíclico (en yenes -11,07%) vs. el comportamiento positivo del consumo no cíclico (+5,83%). Destaca positivamente también el sector farmacéutico (+8,58%). Por el lado negativo hay fuertes caídas en industriales, materiales, eléctricas, financieras y energía. Con estos movimientos, el año termina con fuertes subidas en el sector de salud (+35,92%) y consumo no cíclico (+31,23%). Por el lado negativo destaca el retroceso de energía (-7,67%).



CLASE 8.^a



OM0818483

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El fondo mantiene una posición neutra en renta variable. Mientras que en un principio la visión era positiva para la renta variable, según se han ido desarrollando las incertidumbres respecto al crecimiento global y los temores sobre China, ahora la visión es más neutra para la bolsa de EE.UU. Respecto a sectores, en el fondo hay un mayor peso en el sector financiero, tecnología y energía, y un menor peso en el sector industrial y en el consumo no cíclico. El patrimonio del fondo disminuyó un 49,73% en el periodo al igual que el de número de partícipes en un 44,25%. 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 0,04%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo fue del -0,83%, 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 1,61%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 25,81%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 25,27%.

En cuanto a perspectivas, pensamos que en el 2016 se van a repetir episodios de volatilidad del 2015. El fondo se muestra en dirección neutro y tratará de aprovechar las oportunidades ocasionadas para incrementar las apuestas. Por sectores pensamos que el año 2016 en un entorno de subida de tipos de interés en EE.UU., y de fortaleza de dólar los más beneficiados serán el sector financiero, tecnológico y consumo cíclico. Unos tipos de interés más altos contribuirán positivamente a los márgenes de las empresas financieras. Por otro lado en un escenario de recuperación y crecimiento de EE.UU. pensamos que las empresas aumentarán los gastos en tecnología. La estrategia en consumo cíclico se basa en que la mejora del ciclo propiciará subida de sueldos y mejorará la capacidad adquisitiva del consumidor para gastar en bienes y servicios cíclicos.



CLASE 8.ª



OM0818484

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de 25), de entre las cuáles y en base a unos criterios, que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos de mercado que pueden condicionar su evolución futura, la solidez de la argumentación, así como la capacidad para analizar las interacciones globales y sectoriales y proponer estrategias de inversión en consonancia, seleccionan semestralmente 6 proveedores de servicios de análisis que se identifican cómo 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 generar, 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 para los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, datos sobre mercados emergentes con acceso limitado a la información local...). La posibilidad de disponer de esta fuente de información, especialmente en aquellos mercados que no se encuentran dentro del ámbito geográfico en el que están basados los gestores, permite realizar una toma de decisiones fundamentada y mucho más consistente que la que se derivaría de su trabajo único y exclusivo, favoreciendo la posibilidad de generar una rentabilidad superior para los partícipes y hacerlo con un manejo mucho más preciso de las distintas fuentes de riesgo globales que afectan a la cartera.

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.



CLASE 8.^a



0M0818485

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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.

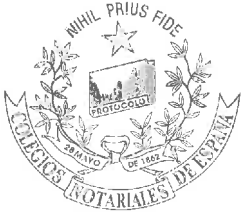
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

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