

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

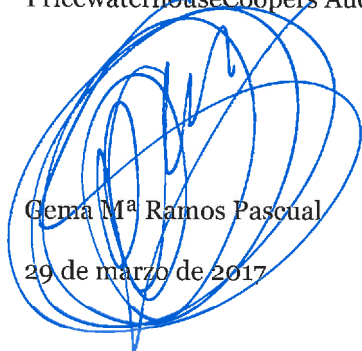
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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 2016 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 2016. 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.



Gemma Mª Ramos Pascual
29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N° 01/17/29258
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



0M9900621

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	208 001 671,48	155 972 165,78
	41 869 224,63	3 178 827,69
Cartera de inversiones financieras	160 124 279,17	136 864 854,15
Cartera interior	4 716 657,30	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 716 657,30	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	155 407 621,87	136 864 854,15
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	155 407 621,87	136 864 854,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 008 167,68	15 928 483,94
TOTAL ACTIVO	208 001 671,48	155 972 165,78

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9900622

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	167 994 784,86	155 928 330,07
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	167 994 784,86	155 928 330,07
Capital	-	-
Partícipes	145 186 195,86	133 055 312,39
Prima de emisión	-	-
Reservas	6 215 918,02	6 215 918,02
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 592 670,98	16 657 099,66
(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	40 006 886,62	43 835,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	40 004 327,49	41 276,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,13	2 559,16
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	208 001 671,48	155 972 165,78
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	54 684 212,12	41 467 102,32
Compromisos por operaciones largas de derivados	23 629 534,98	26 202 730,89
Compromisos por operaciones cortas de derivados	31 054 677,14	15 264 371,43
Otras cuentas de orden	1 421 527 452,87	1 438 660 106,70
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 421 527 452,87	1 438 660 106,70
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 476 211 664,99	1 480 127 209,02

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9900623

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 198 912,05)	(4 324 707,59)
Comisión de gestión	(3 430 090,56)	(3 527 136,93)
Comisión de depositario	(304 896,93)	(313 523,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(463 924,56)	(484 047,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 198 912,05)	(4 324 707,59)
Ingresos financieros	3 211 967,01	3 230 581,37
Gastos financieros	(5 078,86)	(3 471,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	20 021 597,66	16 107 217,36
Por operaciones de la cartera interior	70 270,28	(666,64)
Por operaciones de la cartera exterior	19 951 327,38	16 107 884,00
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8 080,69	44 178,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 376 524,39)	1 603 301,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 370,58	5 491,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(864 268,94)	637 236,88
Resultados por operaciones con derivados	(1 514 626,03)	960 572,99
Otros	-	-
Resultado financiero	20 860 042,11	20 981 807,25
Resultado antes de impuestos	16 661 130,06	16 657 099,66
Impuesto sobre beneficios	(68 459,08)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	16 592 670,98	16 657 099,66

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 2016.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

16 592 670,98

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

-

Total de ingresos y gastos reconocidos **16 592 670,98**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	133 055 312,39	6 215 918,02	-	16 657 099,66	-	-	155 928 330,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	133 055 312,39	6 215 918,02	-	16 657 099,66	-	-	155 928 330,07
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 592 670,98	-	-	16 592 670,98
Aplicación del resultado del ejercicio	16 657 099,66	-	-	(16 657 099,66)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	18 558 597,53	-	-	-	-	-	18 558 597,53
Reembolsos	(23 084 813,73)	-	-	-	-	-	(23 084 813,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	145 186 195,86	6 215 918,02	-	16 592 670,98	-	-	167 994 784,86



CLASE 8.ª



0M9900624

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 2016.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9900625

Al 31 de diciembre de 2015		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		16 657 099,66
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		16 657 099,66

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



CLASE 8.ª



0M9900626

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de septiembre de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Telecomunicaciones, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 27 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Durante el ejercicio 2015 y parte del ejercicio 2016 el depositario del Fondo ha sido Banco Depositario BBVA, S.A. hasta la fusión por absorción por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre de 2016 y en la C.N.M.V. el 17 de noviembre de 2016.

BBVA ha desarrollado las funciones de entidad depositaria de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



0M9900627

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9900628

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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

a) 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.

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- Riesgo de crédito: representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizada dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.



CLASE 8.ª



0M9900629

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.



CLASE 8.ª



0M9900630

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
 - Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
 - Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
 - Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.



CLASE 8.ª



0M9900631

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

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.



CLASE 8.ª



0M9900632

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



0M9900633

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9900634

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



0M9900635

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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 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.

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".



CLASE 8.ª



0M9900636

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9900637

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0M9900638

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9900639

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	1 952 009,76	2 549 536,04
Administraciones Públicas deudoras	529 275,28	536 882,24
Operaciones pendientes de liquidar	39 356 984,10	92 409,41
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	30 955,49	-
	41 869 224,63	3 178 827,69

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	68 459,08	-
Operaciones pendientes de liquidar	39 845 531,50	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	24 361,24	-
Otros	65 975,67	41 276,55
	40 004 327,49	41 276,55

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M9900640

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	4 716 657,30	-
Instrumentos de patrimonio	4 716 657,30	-
Cartera exterior	155 407 621,87	136 864 854,15
Instrumentos de patrimonio	155 407 621,87	136 864 854,15
	160 124 279,17	136 864 854,15

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BBVA y Banco Depositario BBVA, S.A., respectivamente.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 0,20% y el 0,00%.

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



0M9900641

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>167 994 784,86</u>	<u>155 928 330,07</u>
Número de participaciones emitidas	<u>11 843 231,33</u>	<u>12 236 066,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,18</u>	<u>12,74</u>
Número de partícipes	<u>26 145</u>	<u>27 373</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 421 527 452,87</u>	<u>1 438 660 106,70</u>
	<u>1 421 527 452,87</u>	<u>1 438 660 106,70</u>



CLASE 8.ª



0M9900642

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

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

Comercial



0M9900643

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 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 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros en ambos ejercicios.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	476.937,79	-	474.351,96	(2.585,83)	ES01090067019
TELEFONICA SA	EUR	4.167.052,85	-	4.242.305,34	75.252,49	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		4.643.990,64	-	4.716.657,30	72.666,66	
TOTAL Cartera Interior		4.643.990,64	-	4.716.657,30	72.666,66	



CLASE 8.ª



0M9900644

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROGERS COMMUNICATIONS	USD	583 715,15	-	632 925,34	49 210,19	CA7751092007
NTT DOCOMO INC	JPY	2 006 642,90	-	1 465 306,47	(541 336,43)	JP3165650007
ACTIVISION INC	USD	522 691,14	-	517 812,84	(4 878,30)	US00507V1098
ELECTRONIC ARTS INC	USD	569 542,40	-	556 996,23	(12 546,17)	US2855121099
FISERV INC	USD	568 715,31	-	561 366,84	(7 348,47)	US3377381088
LINEAR TECHNOLOGY	USD	132 376,44	-	356 937,39	224 560,95	US5356781063
LAM RESEARCH CORP	USD	118 329,56	-	396 016,59	277 687,03	US5128071082
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	118 255,45	-	260 236,18	141 980,73	US57772K1016
PAYCHEX INC	USD	476 161,17	-	470 808,42	(5 352,75)	US7043261079
QUALCOMM INC.	USD	1 139 746,01	-	2 296 450,00	1 156 703,99	US7475251036
SYMANTEC CORP	USD	284 222,37	-	350 388,17	66 165,80	US8715031089
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	214 789,04	-	329 654,64	114 865,60	US83088M1027
SALESFORCE.COM INC	USD	281 913,93	-	1 058 464,65	776 550,72	US79466L3024
ORACLE CORP	USD	1 051 767,82	-	2 846 092,79	1 794 324,97	US68389X1054
FACEBOOK INC	USD	2 088 303,81	-	6 452 070,03	4 363 766,22	US30303M1027
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	241 362,54	-	680 841,00	439 478,46	NL0009538784
TELSTRA CORPORATION	AUD	615 245,42	-	723 072,48	107 827,06	AU0000000000
CANON INC	JPY	974 029,73	-	720 357,99	(253 671,74)	JP3242800005
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	188 589,65	-	403 124,56	214 534,91	JP3814000000
FUJITSU LTD	JPY	264 602,86	-	247 744,83	(16 858,03)	JP3818000006
KEYENCE CORPORATIONS	JPY	639 642,92	-	650 881,57	11 238,65	JP3236200006
MURATA MANUFACTURING	JPY	636 603,99	-	635 055,90	(1 548,09)	JP3914400001
NINTENDO CORP. LTD.	JPY	533 474,53	-	537 732,06	4 257,53	JP3756600007
ANALOG DEVICES INC	USD	285 036,12	-	529 305,92	244 269,80	US0326541051
XILINX INC	USD	95 713,48	-	360 286,92	264 573,44	US9839191015
AT&T INC	USD	9 264 761,91	-	11 811 212,82	2 546 450,91	US00206R1023
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1 118 752,93	-	1 113 006,48	(5 746,45)	US0530151036
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	8 035 655,85	-	9 766 341,29	1 730 685,44	US92343V1044
BT GROUP PLC	GBP	1 775 829,30	-	1 759 008,14	(16 821,16)	GB0030913577
CENTURYLINK INC	USD	481 323,74	-	581 050,38	99 726,64	US1567001060
CORNING INC	USD	264 375,54	-	599 618,55	335 243,01	US2193501051
HARRIS CORP	USD	211 165,54	-	305 720,75	94 555,21	US4138751056
HP INC	USD	897 449,05	-	604 753,44	(292 695,61)	US40434L1052
HITACHI LIMITED	JPY	612 900,25	-	615 496,99	2 596,74	JP3788600009



CLASE 8.ª



OM9900645

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBM	USD	2 010 956,28	-	3 611 420,05	1 600 463,77	US4592001014
KYOCERA CORPORATION	JPY	377 564,76	-	377 349,00	(215,76)	JP3249600002
APPLIED MATERIALS INC	USD	352 627,32	-	816 002,19	463 374,87	US0382221051
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	345 714,47	-	299 363,28	(46 351,19)	US6200763075
RICOH COMPANY LTD.	JPY	683,23	-	657,50	(25,73)	JP3973400009
TEXAS INSTRUMENT	USD	430 628,93	-	1 735 624,50	1 304 995,57	US8825081040
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 019 292,86	-	3 002 119,23	(17 173,63)	GB00BH4HKS39
WESTERN DIGITAL CORP	USD	149 346,27	-	456 012,97	306 666,70	US9581021055
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	319 290,68	-	1 233 893,59	914 602,91	US00724F1012
APPLE INC	USD	13 552 388,75	-	14 910 841,45	1 358 452,70	US0378331005
AUTODESK INC	USD	118 377,59	-	352 100,40	233 722,81	US0527691069
CISCO SYSTEMS INC	USD	2 722 117,08	-	3 606 931,94	884 814,86	US17275R1023
INTEL CORPORATION	USD	2 309 457,94	-	4 088 969,07	1 779 511,13	US4581401001
KLA-TENCOR CORP.	USD	247 909,61	-	289 915,00	42 005,39	US4824801009
MICROSOFT CORPORATION	USD	4 246 987,91	-	11 054 773,60	6 807 785,69	US5949181045
MICRON TECHNOLOGY	USD	176 882,54	-	749 106,03	572 223,49	US5951121038
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1 043 693,08	-	1 035 644,50	(8 048,58)	US70450Y1038
NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	1 076 003,08	-	1 327 486,76	251 483,68	JP3735400008
SWISSCOM	CHF	487 867,65	-	487 119,06	(748,59)	CH0008742519
SK HYNIX INC	USD	170 387,53	-	373 331,28	202 943,75	US78392B1070
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	317 503,67	-	266 152,31	(51 351,36)	US6974351057
AMPHENOL CORP	USD	498 477,93	-	495 675,43	(2 802,50)	US0320951017
WESTERN UNION CO/THE	USD	250 401,84	-	249 281,09	(1 120,75)	US9598021098
ACCENTURE PLC	USD	1 752 678,67	-	1 750 300,26	(2 378,41)	IE00B4BNMY34
NVIDIA CORPORATION	USD	138 159,95	-	1 232 867,54	1 094 707,59	US67066G1040
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	137 039,23	-	808 999,83	671 960,60	US1924461023
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	401 621,63	-	580 638,20	179 016,57	US78388J1060
YAHOO	USD	402 976,65	-	841 778,42	438 801,77	US9843321061
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	141 930,31	-	277 946,85	136 016,54	US00971T1016
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2 530 148,83	-	2 537 151,15	7 002,32	DE0005557508
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	125 838,30	-	926 083,71	926 083,71	US42824C1099
ALPHABET INC	USD	2 052 123,65	-	5 734 106,68	5 608 268,38	US02079K1079
BROADCOM LTD	USD	583 404,99	-	5 607 273,64	3 555 149,99	US02079K3059
DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	-	-	1 673 054,27	1 089 649,28	SG9999014823
	USD	-	-	391 937,75	391 937,75	US24703L1035



CLASE 8.ª



0M9900646

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	571 066,15	-	563 967,01	(7 099,14)	US31620M1062
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	203 789,37	-	470 105,74	266 316,37	DE0006231004
RED HAT INC	USD	171 524,86	-	343 384,01	171 859,15	US7565771026
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	321 421,65	-	320 023,76	(1 397,89)	US0185811082
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	310 155,25	-	309 140,08	(1 015,17)	US3390411052
EBAY INC	USD	747 263,55	-	739 957,90	(7 305,65)	US2786421030
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	666 109,85	-	806 461,45	140 351,60	NL0000009082
TOKYO ELECTRON	JPY	138 223,76	-	349 947,69	211 723,93	JP3571400005
CAP GEMINI SA	EUR	1 649 846,21	-	1 767 307,50	117 461,29	FR0000125338
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	528 385,00	-	424 684,77	(103 700,23)	SE0000108656
TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	1 869 668,15	-	1 673 886,17	(195 781,98)	IT0003497168
NOKIA OYJ	EUR	826 995,47	-	650 995,91	(175 999,56)	FI0009000681
INTUIT INC.	USD	140 506,65	-	671 249,03	530 742,38	US4612021034
MICROCHIP TECH.	USD	149 837,03	-	329 390,10	179 553,07	US5950171042
SAP SE	EUR	770 306,24	-	2 045 821,05	1 275 514,81	DE0007164600
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	257 090,07	-	255 889,40	(1 200,67)	US37940X1028
KDDI CORP	JPY	1 140 430,12	-	2 131 185,87	990 755,75	JP3496400007
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	939 862,06	-	909 033,85	(30 828,21)	SG1T75931496
VISA INC	USD	3 530 815,28	-	3 513 031,30	(17 783,98)	US92826C8394
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1 595 095,41	-	1 847 590,00	252 494,59	GB0059822006
SOFTBANK CORP.	JPY	1 545 199,83	-	2 898 857,70	1 353 657,87	JP3436100006
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	616 377,91	-	771 566,22	155 188,31	US52729N3089
ORANGE	EUR	1 387 546,76	-	1 382 295,60	(5 251,16)	FR0000133308
ASML HOLDING NV	EUR	139 397,87	-	975 954,15	836 556,28	NL0010273215
SERVICENOW INC	USD	223 713,06	-	294 054,27	70 341,21	US81762P1021
CITRIX SYSTEMS INC	USD	66 699,80	-	336 805,92	270 106,12	US1773761002
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	75 418,10	-	257 926,20	182 508,10	IL0010824113
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	269 650,66	-	270 593,74	943,08	IE00B58JVZ52
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	2 394 907,35	-	2 381 779,17	(13 128,18)	US57636Q1040
T-MOBILE US INC	USD	558 199,15	-	746 217,45	188 018,30	US8725901040
TE CONNECTIVITY LTD	USD	596 502,99	-	590 471,38	(6 031,61)	CH0102993182
TOTALES Acciones admitidas cotización		104 186 176,67	-	155 407 621,57	51 221 444,90	
Valores no cotizados - RV						
QIMONDA AG	USD	237 748,22	-	0,30	(237 747,92)	US7469041013
TOTALES Valores no cotizados - RV		237 748,22	-	0,30	(237 747,92)	
TOTAL Cartera Exterior		104 423 924,89	-	155 407 621,87	50 983 696,98	



0M9900647

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	1 804 200,00	1 804 200,00	17/03/2017
ORANGE 100	EUR	2 365 782,00	2 365 782,00	17/03/2017
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	15 066 406,96	15 066 406,96	17/03/2017
VODAFONE GROUP PLC 1000	GBP	694 892,89	694 896,96	17/03/2017
ASML HOLDING NV 100	EUR	3 698 253,13	3 698 253,13	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		23 629 534,98	23 629 539,05	
Futuros vendidos				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	15 565 750,00	15 565 750,00	17/03/2017
USD 125000	USD	15 488 927,14	15 447 313,41	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		31 054 677,14	31 013 063,41	
TOTALES		54 684 212,12	54 642 602,46	



CLASE 8.^a



OM9900648

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROGERS COMMUNICATIONS	USD	454 309,28	-	439 732,05	(14 577,23)	CA7751092007
SKYWOKS SOLUTIONS	USD	292 116,79	-	446 825,80	154 709,01	US83088M1027
APPLIED MATERIALS INC	USD	617 856,39	-	801 124,60	183 268,21	US0382221051
CERNER CORP	USD	189 258,87	-	568 976,64	379 717,77	US1567821046
LINEAR TECHNOLOGY	USD	193 016,94	-	343 332,06	150 315,12	US5356781063
LAM RESEARCH CORP	USD	189 831,59	-	462 180,99	272 349,40	US5128071082
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	184 502,49	-	387 413,27	202 910,78	US57772K1016
QUALCOMM INC.	USD	1 956 252,94	-	2 926 562,64	970 309,70	US7475251036
SYMANTEC CORP	USD	523 719,68	-	549 648,48	25 928,80	US8715031089
XILINX INC	USD	170 672,02	-	484 093,13	313 421,11	US9839191015
ALCATEL-LUCENT/FRANCE	EUR	212 190,52	-	320 105,00	107 914,48	FR0000130007
CGI GROUP INC - CL A	CAD	237 262,35	-	386 619,58	149 357,23	CA39945C1095
INTEL CORPORATION	USD	3 662 276,70	-	5 964 697,15	2 302 420,45	US4581401001
FACEBOOK INC	USD	1 463 705,60	-	6 113 369,07	4 649 663,47	US30303M1027
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	294 184,33	-	690 854,65	396 670,32	NL0009538784
SAGE GROUP PLC	GBP	299 393,42	-	335 994,84	41 601,42	GB00B8C3BL03
TELSTRA CORPORATION	AUD	456 732,47	-	621 304,46	164 571,99	AU000000TSL2
CANON INC	JPY	1 541 713,54	-	1 191 684,92	(350 028,62)	JP3242800005
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	286 252,14	-	656 779,98	370 527,84	JP3814000000
FUJITSU LTD	JPY	254 776,53	-	309 242,53	54 466,00	JP3818000006
NEC CORPORATION	JPY	283 493,36	-	284 013,99	520,63	JP3733000008
NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	723 500,02	-	1 107 031,71	383 531,69	JP3735400008
SALESFORCE.COM INC	USD	367 603,84	-	1 530 773,17	1 163 169,33	US79466L3024
MICRON TECHNOLOGY	USD	194 818,16	-	516 181,32	321 363,16	US5951121038
ANALOG DEVICES INC	USD	428 204,44	-	586 645,52	158 441,08	US0326541051
BCE INC	USD	276 120,84	-	345 614,70	69 493,86	CA05534B7604
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6 178 173,91	-	6 834 579,94	656 406,03	US92343V1044
BT GROUP PLC	GBP	1 905 327,65	-	1 984 185,71	78 858,06	GB0030913577
CENTURYLINK INC	USD	403 039,30	-	540 151,66	137 112,36	US1567001060
CA INC	USD	246 808,04	-	347 387,58	100 579,54	US12673P1057
CORNING INC	USD	576 497,69	-	953 783,01	377 285,32	US2193501051
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	778 659,29	-	1 831 416,21	1 052 756,92	US2686481027
HARRIS CORP	USD	302 625,77	-	359 850,92	57 225,15	US4138751056
ORACLE CORP	USD	1 784 291,16	-	4 442 628,88	2 658 337,72	US68389X1054



CLASE 8.ª



0M9900649

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBM	USD	3 623 023,42	-	5 224 418,40	1 601 394,98	US4592001014
MICROSOFT CORPORATION	USD	6 404 324,94	-	14 414 487,16	8 010 162,22	US5949181045
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	893 163,93	-	618 550,66	(274 613,27)	US6200763075
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	254 176,53	-	1 233 648,10	979 471,57	SG9999006241
AT&T INC	USD	4 329 231,05	-	5 122 235,80	793 004,75	US00206R1023
TEXAS INSTRUMENT	USD	714 796,21	-	2 095 762,51	1 380 966,30	US8825081040
WESTERN DIGITAL CORP	USD	218 218,73	-	468 099,34	249 880,61	US9581021055
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	478 126,02	-	1 632 863,41	1 154 737,39	US00724F1012
APPLE INC	USD	6 159 995,92	-	5 562 981,80	(597 014,12)	US0378331005
AUTODESK INC	USD	199 281,95	-	472 604,19	273 322,24	US0527691069
CISCO SYSTEMS INC	USD	4 332 924,05	-	4 996 425,05	663 501,00	US17275R1023
TOKYO ELECTRON	JPY	247 981,36	-	390 016,63	142 035,27	JP3571400005
HP INC	USD	1 517 559,16	-	790 175,91	(727 383,25)	US40434L1052
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	204 981,69	-	1 255 410,52	1 050 428,83	US1924461023
NTT DOCOMO INC	JPY	1 852 452,31	-	1 057 905,54	(794 546,77)	JP3165650007
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	146 882,62	-	418 923,23	272 040,61	IE00B58JVZ52
T-MOBILE US INC	USD	334 626,85	-	345 589,39	10 962,54	US8725901040
YAHOO	USD	591 624,60	-	1 029 447,04	437 822,44	US9843321061
DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	327 055,84	-	339 342,00	12 286,16	FR0000130650
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	1 062 233,51	-	1 006 114,81	(56 118,70)	SG1T75931496
SK HYNIX INC	USD	400 911,83	-	990 383,72	589 471,89	US78392B1070
VERISIGN	USD	323 704,45	-	326 303,71	2 599,26	US92343E1029
BROADCOM CORP	USD	414 922,94	-	1 025 989,75	611 066,81	US113201073
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	115 567,57	-	368 819,83	253 252,26	IL0010824113
ARM HOLDINGS PLC	GBP	315 675,21	-	742 286,96	426 611,75	GB0000595859
CITRIX SYSTEMS INC	USD	127 820,27	-	529 487,35	401 667,08	US1773761002
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	269 117,55	-	476 667,98	207 550,43	US78388J1060
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	219 188,02	-	328 120,23	108 932,21	US00971T1016
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	-	-	1 014 415,02	1 014 415,02	US42824C1099
TELESITES SAB	MXN	-	-	34 875,88	34 875,88	MX01SI080020
ALPHABET INC	USD	-	-	6 852 755,54	6 852 755,54	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	2 871 374,84	-	7 460 075,65	4 588 700,81	US02079K3059
EQUINIX INX	USD	20 951,28	-	20 870,53	(80,75)	US294444U7000
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	USD	242 433,58	-	395 637,72	153 204,14	US17133Q5027
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	275 552,95	-	519 956,01	244 403,06	DE0006231004



CLASE 8.^a



0M9900650

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RED HAT INC	USD	202 786,38	-	467 125,52	264 339,14	US7565771026
NVIDIA CORPORATION	USD	245 348,70	-	654 741,44	409 392,74	US67066G1040
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	746 354,77	-	1 000 768,79	254 414,02	NL0000009082
JUNIPER NETWORKS	USD	362 359,34	-	500 010,31	137 650,97	US48203R1041
CAP GEMINI SA	EUR	184 156,81	-	473 368,00	289 211,19	FR0000125338
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	765 272,65	-	988 673,67	223 401,02	SE0000108656
TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	868 022,96	-	1 174 840,20	306 817,24	IT0003497168
NOKIA OYJ	EUR	864 107,21	-	929 644,39	65 537,18	FI0009000681
INTUIT INC.	USD	224 983,89	-	876 465,45	651 481,56	US4612021034
MICROCHIP TECH.	USD	222 093,74	-	343 043,52	120 949,78	US950171042
SAP SE	EUR	1 049 680,61	-	2 470 337,70	1 420 657,09	DE0007164600
KDDI CORP	JPY	488 473,41	-	1 480 717,72	992 244,31	JP3496400007
AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	357 173,45	-	754 140,37	396 966,92	MXP001691213
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING	USD	322 170,75	-	248 995,81	(73 174,94)	US00756M4042
RICOH COMPANY LTD.	JPY	683,23	-	780,15	96,92	JP3973400009
WORKDAY INC	USD	278 119,90	-	281 999,88	3 879,98	US98138H1014
TWITTER INC	USD	435 936,96	-	327 924,91	(108 012,05)	US90184L1026
SOFTBANK CORP.	JPY	743 942,61	-	1 652 753,82	908 811,21	JP3436100006
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1 371 331,11	-	3 814 681,14	2 443 350,03	US8740391003
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	286 509,27	-	401 684,74	115 175,47	US52729N3089
ORANGE	EUR	14 286,47	-	14 029,41	(257,06)	FR0000133308
ASML HOLDING NV	EUR	190 839,96	-	1 034 186,40	843 346,44	NL0010273215
MTN GROUP LTD	ZAR	321 933,95	-	526 513,64	204 579,69	ZAE0000042164
SANDISK	USD	216 151,20	-	594 871,56	378 720,36	US800004C1018
NETAPP INC	USD	302 637,55	-	307 706,01	5 068,46	US64110D1046
HEXAGON AB	SEK	313 176,27	-	318 415,79	5 239,52	SE0000103699
TOTALES Acciones admitidas cotización		78 792 602,39	-	136 864 853,87	58 072 251,48	
Valores no cotizados - RV						
QIMONDA AG	USD	237 748,22	-	0,28	(237 747,94)	US7469041013
TOTALES Valores no cotizados - RV		237 748,22	-	0,28	(237 747,94)	
TOTAL Cartera Exterior		79 030 350,61	-	136 864 854,15	57 834 503,54	



OM9900651

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M9900652

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	8 122 972,89	8 122 972,89	18/03/2016
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	878 590,15	878 596,52	18/03/2016
ORANGE 100	EUR	2 555 448,00	2 555 448,00	18/03/2016
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	2 701 904,85	2 701 904,85	18/03/2016
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	11 943 815,00	11 943 815,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		26 202 730,89	26 202 737,26	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	10 407 011,43	10 393 139,78	14/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	4 857 360,00	4 857 360,00	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		15 264 371,43	15 250 499,78	
TOTALES		41 467 102,32	41 453 237,04	



CLASE 8.^a



0M9900653

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de los Mercados en 2016

Tras las dudas sobre el crecimiento global que afectaban a los mercados en el 1T, durante el 2T la estabilización de los datos macro permitía a las bolsas permanecer dentro de unos rangos relativamente estables, con variaciones del MSCI global en dólares del orden del $\pm 2,5\%$. Con el Brexit, sin embargo, los mercados rompieron a la baja los soportes de dichos rangos, llegando a retroceder un $-4,7\%$.

La temporada de resultados del 1T fue ligeramente positiva, aunque sobre unas cifras fuertemente revisadas a la baja, destacando las sorpresas positivas de las compañías americanas frente a las europeas, tanto en beneficios (76% de las compañías sorprendiendo positivamente en EE.UU. vs 54% en Europa), como en ventas (54% vs 42%), debido a la debilidad del dólar. Cabe señalar que desde comienzos de año hemos asistido a continuas revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento de beneficios de cara a 2016

Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguieron finalizar el semestre por delante de los desarrollados (+5% emergentes vs -0,6% desarrollados en dólares), tras un mejor comportamiento de los primeros durante el 1T y algo peor en el segundo trimestre (aunque es destacable su mejor comportamiento en junio). Entre los desarrollados, destacó el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500 +2,7%, Eurostoxx50 -12,3% y Nikkei -18,2%).

Durante este primer semestre del año, el fondo cerró con una rentabilidad cercana al 1%, muy en línea con su índice de referencia. El buen comportamiento relativo del sector tecnológico frente a mercado y la recuperación del sector de telecomunicaciones en Europa - donde se están produciendo dinámicas muy positivas de precios - explican este buen comportamiento del fondo. En este período, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 100%.

En el sector de telecomunicaciones, y a nivel de selección de títulos, el fondo estuvo enfocado en compañías de calidad, con un alto perfil de generación de caja, y con capacidad de sorpresa en términos de retribución al accionista. Por otro lado, se consideró que las perspectivas de consolidación en los principales mercados europeos seguían intactas, por lo que se acumularon posiciones en las operadoras que podrían beneficiarse de esta temática. Por el contrario, se introdujo en cartera Telefónica, muy penalizada por su exposición a UK -exposición que nosotros consideramos manejable-, y en cambio, favorablemente expuesta a las economías latinoamericanas, donde las perspectivas de crecimiento estaban menos amenazadas que en los mercados desarrollados. En tecnología, se mantuvo nuestra posición estructural en las compañías de semiconductores.



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



0M9900654

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el segundo semestre del año tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comenzaron a descartar que se tratara de un evento sistémico y a descontar un escenario reflacionista que se acentuó tras la elección de Donald Trump y se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y una favorable presentación de resultados empresariales.

Por geografías, los mercados desarrollados lideraron el movimiento al alza en moneda local. Destacó el buen comportamiento de Japón y Europa frente al S&P500, apoyados por la depreciación de sus divisas (Nikkei +22,7%, Eurostoxx50 +14,9%, S&P500 +6,7%). Pese a ello, en el cómputo anual EE.UU. finalizó en cabeza y marcando nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, Nikkei +0,4% y Eurostoxx50 +0,7%).

Durante el segundo semestre, el fondo cerró con una rentabilidad cercana al 14%, básicamente en línea con su índice de referencia. El buen comportamiento relativo del sector tecnológico frente a mercado, y la favorable exposición del fondo a mercados emergentes han permitido este buen comportamiento del fondo en términos de rentabilidad, lo que le permite cerrar el año con una rentabilidad cercana al 10%. En este período, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 100%.

En cuanto a composición de cartera, en telecomunicaciones, el fondo se vio penalizado por el mal comportamiento del sector frente al mercado, que buscó rentabilidad en otros grupos beneficiados por la previsible subida de tipos a costa de otros sectores, como telecomunicaciones, menos favorecidos por ese movimiento de tipos. Dentro de este grupo, y apoyados en un argumento de valoración relativa, hemos mantenido nuestras principales posiciones (Telefónica, Orange y Telecom Italia), dado que la progresión esperada tanto en momentum de ventas como de beneficios sigue intacta para el sector. En tecnología, se mantuvo nuestra posición estructural en las compañías de semiconductores. Por otro lado y con la temática de la Transición Digital, se han empezado a construir una posición en los grupos que facilitarán el camino para las empresas en distintos sectores y seleccionábamos a Cap Gemini por ser una de las compañías de mayor calidad (en el segundo semestre el título subió un 2,5%).



CLASE 8.^a



0M9900655

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,74% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,49%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,46% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,46% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,53%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,74%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 12,96%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 12,83%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 12,84%.

Mantenemos nuestra visión moderadamente optimista sobre la renta variable en general y en particular, sobre los sectores de telecomunicaciones y tecnología. En el caso del sector de telecomunicaciones, el castigo del último trimestre lo ha devuelto a niveles de valoración muy atractivos que creemos no descuentan en su justa medida la paulatina mejora en las tendencias de ingresos que muestra el sector. Pensamos que el mercado debería poner en precio estos factores, una vez que las expectativas sobre posible consolidación en el sector ya están muy atemperadas y el entorno regulatorio se mantiene en un tono mucho más benigno que en años anteriores. Por el lado del sector de tecnología, seguimos convencidos en las perspectivas atractivas a largo plazo en semiconductores y en tecnología en general, donde miramos para invertir en las opciones de más calidad.

BBVA Asset Management, S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA Asset Management y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.



CLASE 8.^a



0M9900656

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC. La política de remuneración de BBVA Asset Management, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.



CLASE 8.^a



0M9900657

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Derechos de voto

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 2016 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 2016, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.



CLASE 8.ª
ACTIVIDADES



0M9900658

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

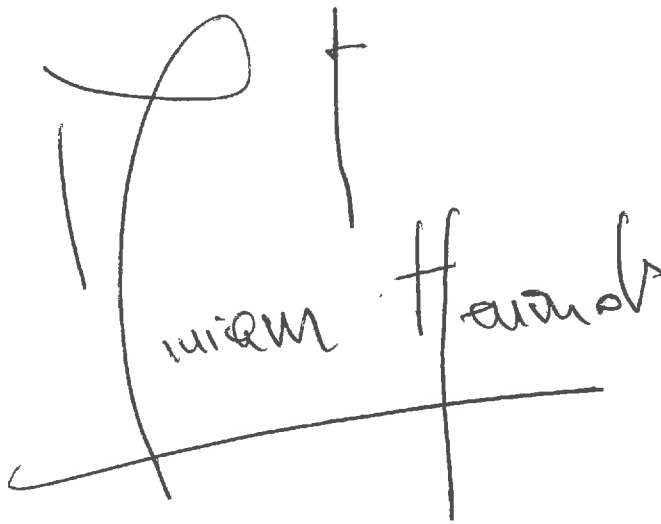
MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

- **Don Luis Manuel Megias Pérez** con D.N.I. 50310851-F.
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M.
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L.
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S.
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C.
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T.
- **Don Jose Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C.

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil diecisiete.

Libro Indicador nº 236 / 2017.


miriam herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Metrópolis Renta, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413365 al 0N0413400
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901589 al 0M9901622
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901369 al 0M9901403
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347267 al 0N0347300
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900501 al 0M9900560
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900841 al 0M9900871
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703610 al 0M2703646
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347335 al 0N0347370
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347143 al 0N0347204
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703758 al 0M2703790
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Retorno Absoluto F.I.	Serie 0M, números del 0M9900697 al 0M9900732
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900993 al 0M9901029
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901067 al 0M9901105
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900621 al 0M9900658
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901211 al 0M9901245
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M2703684 al 0M2703720
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9900903 al 0M9900947
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901281 al 0M9901324
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346861 al 0N0346895
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903479 al 0M9903513
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346931 al 0N0346972
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902317 al 0M9902349
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902383 al 0M9902415
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903349 al 0M9903383
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903549 al 0M9903583
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902831 al 0M9902862
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903681 al 0M9903713
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901779 al 0M9901812
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Serie ON, números del ON0413123 al ON0413152 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Serie OM, números del OM2703884 al OM2703915 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie OM, números del OM9902449 al OM9902481 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Serie OM, números del OM9901145 al OM9901177 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie ON, números del ON0413183 al ON0413212 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.	Serie OM, números del OM9901883 al OM9901918 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie OM, números del OM2703490 al OM2703549 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa China, FI	Serie ON, números del ON0347077 al ON0347109 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Moderada, F.I.	Serie OM, números del OM2703824 al OM2703853 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Decidida, F.I.	Serie ON, números del ON0413437 al ON0413475 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Serie ON, números del ON0413515 al ON0413552 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Serie OM, números del OM9903619 al OM9903649 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Unnim Garantit 6, F.I.	Serie ON, números del ON0347015 al ON0347045 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Serie ON, números del ON0346799 al ON0346829 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Commodities, F.I.	Serie OM, números del OM9900769 al OM9900804 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Selección Emergentes, F.I.	Serie OM, números del OM9901523 al OM9901555 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Serie OM, números del OM9901955 al OM9901988 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Serie OM, números del OM9902001 al OM9902032 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Serie OM, números del OM9903801 al OM9903831 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Serie ON, números del ON0413001 al ON0413033 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Serie OM, números del OM9902701 al OM9902732 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Serie OM, números del OM9903863 al OM9903893 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Serie ON, números del ON0413067 al ON0413094 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Serie ON, números del ON0413305 al ON0413334 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Serie OM, números del OM9902253 al OM9902284 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Serie OM, números del OM9903273 al OM9903310 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Serie ON, números del ON0413243 al ON0413273 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Serie OM, números del OM9903073 al OM9903103 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Serie OM, números del OM9902191 al OM9902221 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Serie OM, números del OM9903011 al OM9903041 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.
BBVA Consolidación 85, F.I.
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI
BBVA Rendimiento España Positivo, FI
BBVA Rendimiento España F.I.
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.
BBVA Rendimiento España II F.I.

Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971