

BBVA BOLSA TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Bolsa 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.



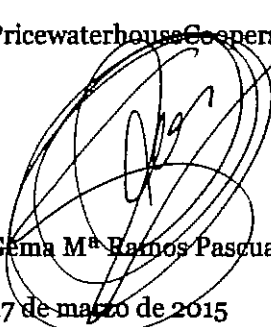
Opinión

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 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



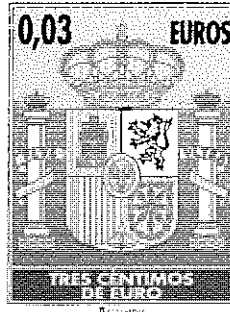
Géma M^a Ramos Pascual
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00806
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2014 de 15 de febrero.



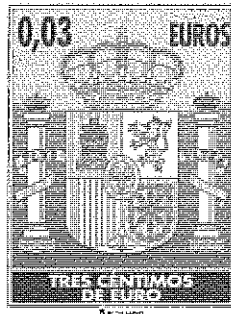
OM0836676

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	145 686 704,35	118 776 206,86
Deudores	3 887 228,60	7 776 326,85
Cartera de inversiones financieras	<u>134 587 647,29</u>	<u>105 181 350,86</u>
Cartera interior	<u>2 639 970,84</u>	<u>4 130 070,81</u>
Valores representativos de deuda	2 639 970,84	4 130 070,81
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>131 947 676,45</u>	<u>101 051 280,05</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	131 947 676,45	101 051 280,05
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	7 211 828,46	5 818 529,15
TOTAL ACTIVO	<u>145 686 704,35</u>	<u>118 776 206,86</u>

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



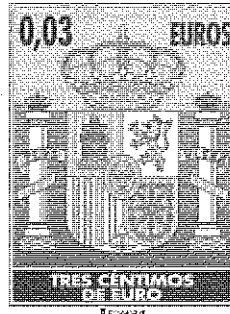
OM0836677

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	145 655 456,14	118 268 389,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	145 655 456,14	118 268 389,11
Capital	-	-
Partícipes	112 186 631,18	91 683 465,88
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	27 252 906,94	20 369 005,21
(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	31 248,21	507 817,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 689,07	505 258,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,14	2 559,15
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	145 686 704,35	118 776 206,86
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	20 860 461,41	18 977 697,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	16 132 845,24	16 224 829,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 727 616,17	2 752 867,98
Otras cuentas de orden	1 466 280 134,31	1 486 964 093,74
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	1 466 280 134,31	1 486 964 093,74
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 487 140 595,72	1 505 941 791,20

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



OM0836678

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(3 468 931,38)</u>	<u>(3 050 309,51)</u>
Comisión de gestión	(2 841 201,67)	(2 588 767,84)
Comisión de depositario	(252 551,26)	(228 334,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(375 178,45)	(253 206,69)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 468 931,38)	(3 050 309,51)
Ingresos financieros	2 519 081,66	2 255 703,22
Gastos financieros	(1 885,95)	(3 897,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>26 553 763,67</u>	<u>18 372 871,02</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 539 623,18)	(866,28)
Por operaciones de la cartera exterior	28 093 386,85	18 373 737,28
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	127 353,55	(7 852,60)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 523 525,39</u>	<u>2 802 491,05</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8 316,10)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	160 519,00	(1 266 123,22)
Resultados por operaciones con derivados	1 371 322,49	4 068 614,27
Otros	-	-
Resultado financiero	30 721 838,32	23 419 314,72
Resultado antes de impuestos	27 252 906,94	20 369 005,21
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>27 252 906,94</u>	<u>20 369 005,21</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

(Expresado en euros)

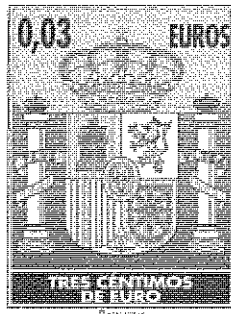
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	27 252 908,94
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	27 252 908,94

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	91 683 466,88	6 215 918,02	-	20 369 005,21	-	-	118 268 389,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	91 683 466,88	6 215 918,02	-	20 369 005,21	-	-	118 268 389,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	27 252 908,94	-	-	27 252 908,94
Aplicación del resultado del ejercicio	20 369 005,21	-	-	(20 369 005,21)	-	-	-
Operaciones con participes	14 893 475,33	-	-	-	-	-	14 893 475,33
Suscripciones	(14 759 315,24)	-	-	-	-	-	(14 759 315,24)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	112 186 631,18	6 215 918,02	-	27 252 906,94	-	-	145 655 456,14



CLASE 8^a



OM0836679

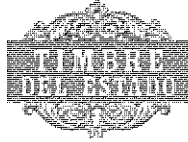
Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

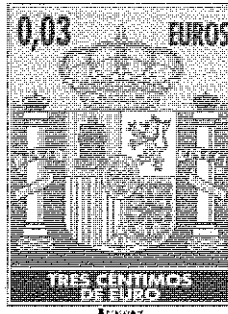
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	20 369 005,21
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	20 369 005,21

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	97 369 709,09	6 215 918,02	-	7 334 312,45	-	-	110 919 939,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	97 369 709,09	6 215 918,02	-	7 334 312,45	-	-	110 919 939,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	20 369 005,21	-	-	20 369 005,21
Aplicación del resultado del ejercicio	7 334 312,45	-	-	(7 334 312,45)	-	-	-
Operaciones con participes	1 949 716,21	-	-	-	-	-	1 949 716,21
Suscripciones	(14 970 271,87)	-	-	-	-	-	(14 970 271,87)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	81 683 455,88	6 215 918,02	-	20 369 005,21	-	-	118 268 389,11



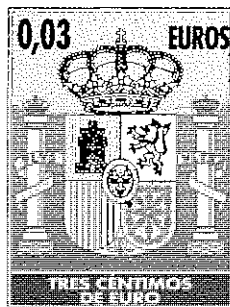
CLASE 8.ª



OM0836680



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OM0836681

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa 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 Paseo de la Castellana 81, Madrid.

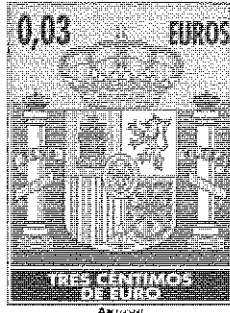
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de octubre de 1997 con el número 1.189, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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, representación y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



OM0836682

CLASE 8.^a



BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

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

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

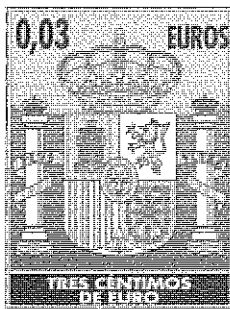
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

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



CLASE 8.^a



OM0836683

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

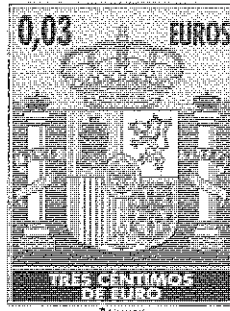
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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

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



CLASE 8.^a

0M0836684

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

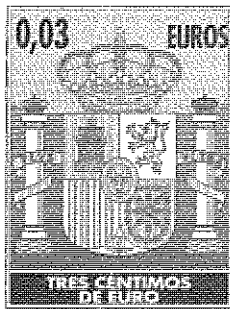
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



0M0836685

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

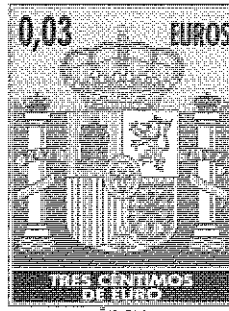
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M0836686

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

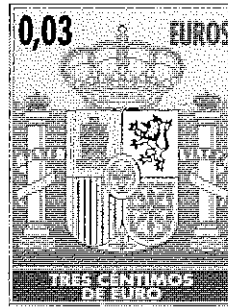
d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M0836687

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

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

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

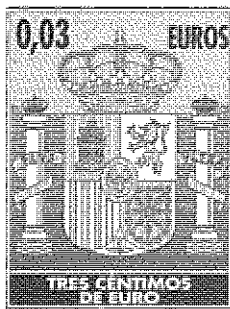
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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

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

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

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



0M0836688

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

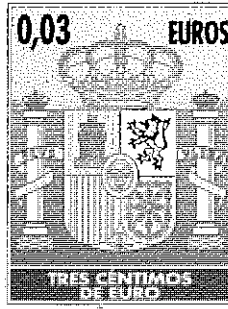
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0836689

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

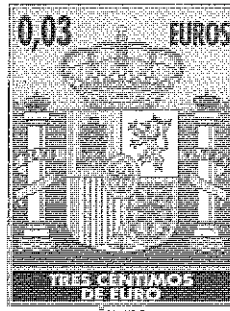
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



0M0836690

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

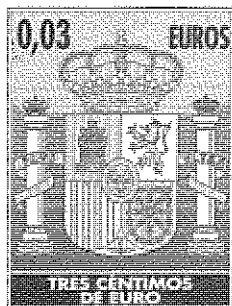
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



0M0836691

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

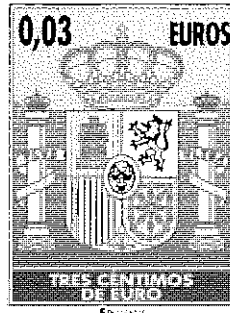
Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	1 277 955,60	1 170 701,63
Administraciones Públicas deudoras	444 728,83	411 625,69
Operaciones pendientes de liquidar	2 164 544,17	6 193 999,53
	<u>3 887 228,60</u>	<u>7 776 326,85</u>



OM0836692

CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN**BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	-	489 573,34
Otros	28 689,07	15 685,26
	<u>28 689,07</u>	<u>505 258,60</u>

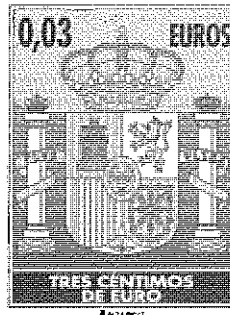
El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente, la cual se liquida semanalmente los lunes.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	<u>2 639 970,84</u>	<u>4 130 070,81</u>
Valores representativos de deuda	2 639 970,84	4 130 070,81
Cartera exterior	<u>131 947 676,45</u>	<u>101 051 280,05</u>
Instrumentos de patrimonio	131 947 676,45	101 051 280,05
	<u>134 587 647,29</u>	<u>105 181 350,86</u>



OM0836693

CLASE 8.^a
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,10% y el 0,45%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

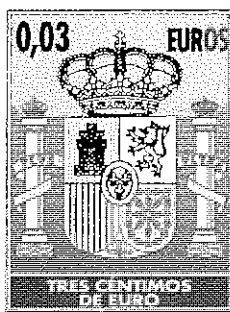
	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>145 855 456,14</u>	<u>118 268 389,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 757 801,20</u>	<u>12 785 898,80</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,42</u>	<u>9,25</u>
Número de partícipes	<u>33 223</u>	<u>31 079</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



OM0836694

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

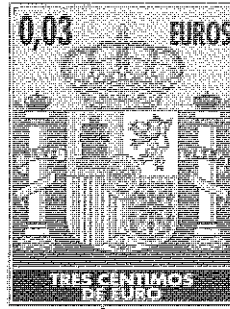
	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 466 280 134,31</u>	<u>1 486 964 093,74</u>
	1 466 280 134,31	1 486 964 093,74

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 1.466.280.134,31 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



OM0836695

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

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.

12. Otra información

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

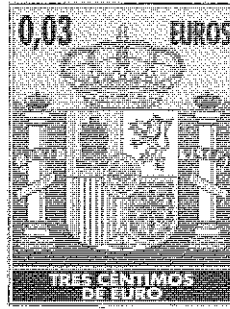
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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



CLASE 8.^a



0M0836696

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

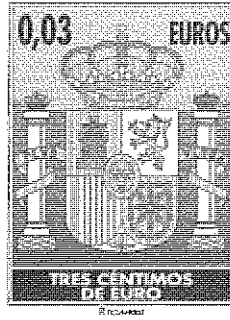
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



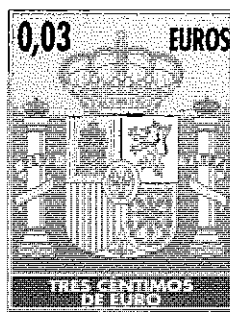
OM0836697

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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



CLASE 8.ª



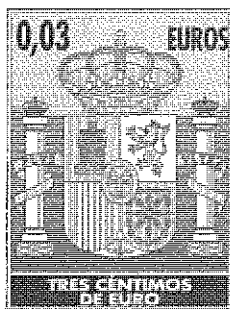
0M0836698

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES XILINX INC	USD	170 672,02	-	400 692,55	230 020,53	US9839191015
ACCIONES ORACLE CORP	USD	1 784 291,16	-	4 911 663,14	3 127 371,98	US68389X1054
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	292 116,79	-	379 766,71	87 649,92	US83088M1027
ACCIONES ALTERA CORP	USD	220 861,75	-	418 237,65	197 375,90	US0214411003
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	617 856,39	-	960 326,94	342 470,55	US0382221051
ACCIONES CERNER CORP	USD	189 258,87	-	549 117,71	359 858,84	US1567821046
ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY	USD	193 016,94	-	331 064,24	138 047,30	US5356781063
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	189 831,59	-	414 657,68	224 826,09	US5128071082
ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	184 502,49	-	291 802,02	107 299,53	US5772K1016
ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	254 776,53	-	297 040,13	42 263,60	JP3818000006
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	523 719,68	-	603 049,67	79 329,99	US8715031089
ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	3 662 276,70	-	5 642 888,43	1 980 611,73	US4581401001
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	367 603,84	-	1 040 011,21	672 407,37	US79466L3024
ACCIONES CATAMARAN CORP	USD	333 568,89	-	358 521,72	24 952,83	CA1488871023
ACCIONES CGI GROUP INC - CL A	CAD	237 262,35	-	330 528,50	93 266,15	CA39945C1095
ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	USD	454 309,28	-	445 339,24	(8 970,04)	CA7751092007
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1 682 468,20	-	4 704 508,80	3 022 040,60	US30303M1027
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	294 184,33	-	562 633,34	268 449,01	NL0009538784
ACCIONES TELSTRA CORPORATION	AUD	456 732,47	-	666 773,15	210 040,68	AU000000TLS2
ACCIONES CANON INC	JPY	1 541 713,54	-	1 126 773,94	(414 939,60)	JP3242800005
ACCIONES ALCATEL-LUCENT/FRANCE	EUR	212 190,52	-	260 469,00	48 278,48	FR0000130007
ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	1 956 252,94	-	3 908 387,23	1 952 134,29	US7475251036
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	893 163,93	-	544 390,07	(348 773,86)	US6200763075
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	428 204,44	-	528 759,72	100 555,28	US0326541051
ACCIONES BCE INC	USD	276 120,84	-	368 577,92	92 457,08	CA05534B7604
ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	6 178 173,91	-	6 212 371,62	34 197,71	US92343V1044
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	403 039,30	-	763 125,89	360 086,59	US1567001060
ACCIONES CA INC	USD	246 808,04	-	332 627,92	85 819,88	US12673P1057
ACCIONES COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	218 149,69	-	294 713,58	76 563,89	US2053631048
ACCIONES CORNING INC	USD	576 497,69	-	1 074 466,23	497 968,54	US2193501051
ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	778 659,29	-	1 904 795,36	1 126 136,07	US2886481027
ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD	1 517 559,16	-	2 405 229,74	887 670,58	US4282361033

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	6 404 324,94	-	10 838 365,33	4 434 040,39	US5949181045
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	194 818,16	-	1 146 163,21	951 345,05	US5951121038
ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	USD	252 392,12	-	414 356,40	161 964,28	US4824801009
ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	254 176,53	-	767 793,42	513 616,89	SG9999006241
ACCIONES AT&T INC	USD	5 352 895,55	-	5 552 367,80	199 472,25	US00206R1023
ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	USD	714 796,21	-	1 835 976,68	1 121 180,47	US8825081040
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	218 218,73	-	774 975,48	556 756,75	US9581021055
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD	478 126,02	-	1 134 877,62	656 751,60	US00724F1012
ACCIONES APPLE INC	USD	9 222 891,63	-	13 760 270,33	4 537 378,70	US0378331005
ACCIONES AUTODESK INC	USD	199 281,95	-	418 376,26	219 094,31	US0527691069
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	4 332 924,05	-	4 596 253,32	263 329,27	US17275R1023
ACCIONES NEC CORPORATION	JPY	259 739,72	-	238 041,67	(21 698,05)	JP3733000008
ACCIONES IBM	USD	3 623 023,42	-	5 469 962,82	1 846 939,40	US4592001014
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	204 981,69	-	989 204,20	784 222,51	US1924461023
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	127 820,27	-	401 035,35	273 215,08	US1773761002
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	115 567,57	-	319 792,77	204 225,20	IL0010824113
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	357 173,45	-	1 070 510,79	713 337,34	MXP001691213
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	146 882,62	-	682 462,76	535 580,14	IE00B58JVZ52
ACCIONES HELLENIC TELECOMUNICATION OTE	EUR	1 927 337,01	-	1 621 592,70	(305 744,31)	GRS260333000
ACCIONES YAHOO	USD	591 624,60	-	1 404 023,75	812 399,15	US9843321061
ACCIONES SK HYNIX INC	USD	400 911,83	-	906 179,62	505 267,79	US78392B1070
ACCIONES BROADCOM CORP	USD	414 922,94	-	690 508,38	275 585,44	US113201073
ACCIONES FUJI FILM HOLDINGS CORP	JPY	286 252,14	-	432 932,51	146 680,37	JP3814000000
ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	GBP	315 675,21	-	874 035,15	358 359,94	GB0000595859
ACCIONES MTN GROUP LTD	ZAR	321 933,95	-	1 054 027,86	732 093,91	ZAE000042164
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	269 117,55	-	451 269,02	182 151,47	US78388J1060
ACCIONES F5 NETWORKS	USD	272 678,17	-	306 101,22	33 423,05	US3156161024
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	219 188,02	-	352 516,68	133 328,66	US00971T1016
ACCIONES EQUINIX INC	USD	329 333,48	-	383 559,28	54 225,80	US29444U5020
ACCIONES CHUNGHWA TELECOM CO LTD	USD	242 433,58	-	348 215,37	105 781,79	US17133Q5027
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	275 552,95	-	340 541,35	64 988,40	DE0006231004
ACCIONES GOOGLE INC	USD	2 871 374,84	-	4 569 721,46	1 698 346,62	US38259P5089
ACCIONES GOOGLE INC	USD	-	-	4 533 036,92	4 533 036,92	US38259P7069
ACCIONES RED HAT INC	USD	202 786,38	-	350 264,00	147 477,62	US7565771026



OM0836699

CLASE B³

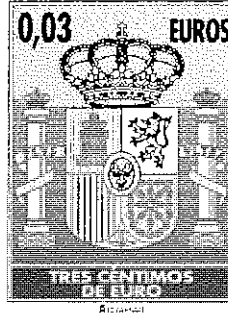
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OM0836700

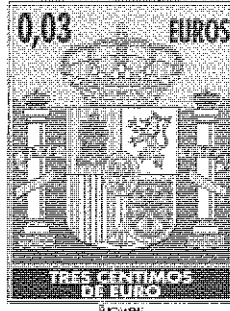
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	846 337,76	846 337,76	20/03/2015
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	9 269 855,00	9 269 855,00	20/03/2015
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	3 917 820,22	3 917 838,41	20/03/2015
NASDAQ 100 UNDERLYN 100	USD	2 098 832,26	2 098 840,93	19/03/2015
TOTALES Futuros comprados		16 132 845,24	16 132 870,10	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	2 252 546,17	2 251 255,14	16/03/2015
INDEX DJ EUROS TOXX50 10	EUR	2 475 070,00	2 475 070,00	20/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		4 727 616,17	4 726 325,14	
TOTALES		20 860 461,41	20 859 195,24	



CLASE 8.^a



OM0836701

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,550 2014-01-02	EUR	4 130 015,44	-	4 130 070,81	55,37	ES00000122M8
TOTALES Adquisición temporal de activos		4 130 015,44	-	4 130 070,81	55,37	
TOTAL Cartera Interior		4 130 015,44	-	4 130 070,81	55,37	



CLASE 8.^a



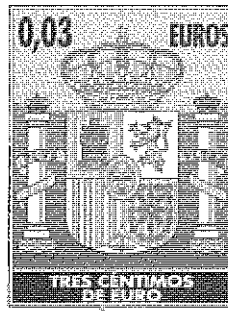
0M0836702

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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



CLASE 8.^a

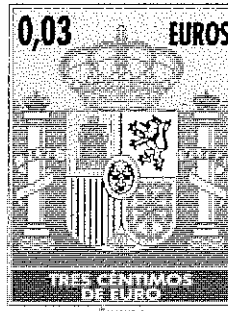


OM0836703

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SYMANTEC CORP C	USD	523 719,68	-	487 080,83	(36 638,85)	US8715031089
ACCIONES TELSTRA CORPORATION C	AUD	456 732,47	-	563 348,78	106 616,31	AU000000TSL2
ACCIONES MICROSOFT CORPORATION C	USD	6 404 324,94	-	7 670 822,76	1 266 497,82	US5949181045
ACCIONES ORACLE CORP C	USD	1 784 291,16	-	3 672 204,22	1 887 913,06	US68389X1054
ACCIONES ALTERA CORP C	USD	220 861,75	-	323 469,05	102 607,30	US0214411003
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC C	USD	617 866,39	-	598 727,92	(19 128,47)	US0382221051
ACCIONES CERNER CORP C	USD	189 258,87	-	415 980,42	226 721,55	US1567821046
ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY C	USD	193 016,94	-	290 610,95	97 594,01	US5356781063
ACCIONES LAM RESEARCH CORP C	USD	189 831,59	-	250 075,75	60 244,16	US5128071082
ACCIONES INTEL CORPORATION C	USD	3 662 276,70	-	3 546 595,85	(115 680,85)	US4581401001
ACCIONES QUALCOMM INC. C	USD	1 956 252,94	-	3 430 884,39	1 474 631,45	US7475251036
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC C	USD	4 332 924,05	-	3 257 094,36	(1 075 829,69)	US17275R1023
ACCIONES XILINX INC C	USD	170 672,02	-	373 509,56	202 837,54	US9839191015
ACCIONES SALESFORCE.COM INC C	USD	367 603,84	-	850 445,85	482 842,01	US79466L3024
ACCIONES CATAMARAN CORP C	USD	333 568,89	-	288 953,08	(44 615,81)	CA1488871023
ACCIONES TELUS CORPORATION C	CAD	195 389,01	-	195 589,44	210,43	CAB7971M1032
ACCIONES CGI GROUP INC - CL A C	CAD	237 262,35	-	254 964,70	17 702,35	CA39945C1095
ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS C	USD	454 309,28	-	455 704,10	1 394,82	CA7751092007
ACCIONES FACEBOOK INC C	USD	1 586 374,45	-	2 801 130,85	1 214 756,40	US30303M1027
ACCIONES ALCATEL-LUCENT/FRANCE C	EUR	212 190,52	-	285 726,60	73 536,08	FR0000130007
ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS C	USD	184 502,49	-	224 484,62	39 982,13	US57772K1016
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY C	USD	184 818,16	-	625 734,04	430 915,88	US5951121038
ACCIONES ANALOG DEVICES INC C	USD	428 204,44	-	426 244,46	(1 959,98)	US0326541051
ACCIONES BCE INC C	USD	276 120,84	-	305 744,76	29 623,92	CA05534B7604
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC C	USD	4 253 056,87	-	3 831 274,79	(421 782,08)	US92343V1044
ACCIONES CENTURYLINK INC C	USD	403 039,30	-	539 642,33	136 603,03	US1567001060
ACCIONES CA INC C	USD	246 808,04	-	323 022,41	76 214,37	US12673P1057
ACCIONES COMPUTER SCIENCES CORP. C	USD	218 149,69	-	229 534,32	11 384,63	US2053631048
ACCIONES CORNING INC C	USD	576 497,69	-	733 791,35	157 293,66	US2193501051
ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS C	USD	778 659,29	-	1 415 537,96	636 878,67	US2686481027
ACCIONES KLA-TENCOR CORP. C	USD	252 392,12	-	333 781,04	81 388,92	US4824801009
ACCIONES IBM C	USD	3 623 023,42	-	5 619 675,94	1 996 652,52	US4592001014
ACCIONES CANON INC C	JPY	1 628 493,24	-	1 035 749,59	(592 743,65)	JP3242800005

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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



OM0836704

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC C	USD	893 163,93	-	481 390,03	(411 773,90)	US6200763075
ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD C	USD	254 178,53	-	354 690,03	100 513,50	SG9999006241
ACCIONES AT&T INC C	USD	5 352 895,55	-	5 107 322,26	(245 573,29)	US00206R1023
ACCIONES TEXAS INSTRUMENT C	USD	714 786,21	-	1 325 065,05	610 268,84	US8825081040
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP C	USD	218 218,73	-	516 153,02	297 934,29	US9581021055
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC. C	USD	478 128,02	-	821 420,12	343 294,10	US00724F1012
ACCIONES APPLE INC C	USD	7 700 560,64	-	11 356 483,87	3 655 923,23	US0378331005
ACCIONES AUTODESK INC C	USD	199 281,95	-	308 027,78	108 745,83	US0527691069
ACCIONES HEWLETT PACKARD C	USD	1 517 559,16	-	1 473 707,48	(43 851,68)	US4282361033
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP C	USD	204 981,69	-	833 463,60	628 481,91	US1924461023
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV C	USD	294 184,33	-	297 238,27	3 053,94	NL0009538784
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV C	MXN	357 173,45	-	984 100,55	626 927,10	MXPO01691213
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY C	USD	146 882,62	-	506 478,00	359 595,38	IE00858JVZ52
ACCIONES YAHOO C	USD	591 624,60	-	987 835,00	396 210,40	US9843321061
ACCIONES SK HYNIX INC C	USD	400 911,83	-	531 065,03	130 153,20	US78392B1070
ACCIONES VERISIGN C	USD	180 945,03	-	223 976,92	43 031,89	US92343E1029
ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP C	USD	287 230,59	-	640 629,35	353 398,76	US2282271046
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC C	USD	414 922,94	-	415 152,72	229,78	US1113201073
ACCIONES ARM HOLDINGS PLC C	GBP	127 820,27	-	349 380,52	221 560,25	US1773761002
ACCIONES NETAPP INC C	USD	315 675,21	-	695 663,85	379 988,64	GB0000595859
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP C	USD	302 637,55	-	376 577,62	73 940,07	US84110D1046
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC C	USD	269 117,55	-	321 661,05	52 543,50	US78388J1060
ACCIONES EQUINIX INC C	USD	219 188,02	-	232 139,51	12 951,49	US00971T1016
ACCIONES CHUNGHWA TELECOM CO LTD C	USD	320 747,73	-	257 743,57	(63 004,16)	US29444U5020
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES C	EUR	250 225,70	-	321 910,26	71 684,56	US17133Q5027
ACCIONES GOOGLE INC C	USD	275 552,95	-	298 767,76	23 214,81	DE0006231004
ACCIONES RED HAT INC C	USD	2 871 374,84	-	8 480 916,66	5 609 541,82	US38259P5089
ACCIONES GEMALTO NV C	EUR	202 786,38	-	249 482,70	46 696,32	US7565771026
ACCIONES NVIDIA CORPORATION C	USD	246 198,41	-	238 829,85	(7 368,56)	NL0000400653
ACCIONES SK TELECOM CO. C	USD	245 348,70	-	251 152,00	5 803,30	US67066G1040
ACCIONES FUJI FILM HOLDINGS CORP C	JPY	213 588,59	-	256 811,84	43 243,25	US78440P1084
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE C	JPY	286 252,14	-	349 879,28	63 727,14	JP3814000000
ACCIONES NTT DOCOMO INC C	JPY	829 260,82	-	674 274,86	(154 985,96)	JP3735400008
	JPY	1 852 452,31	-	667 127,07	(1 185 325,24)	JP3165650007

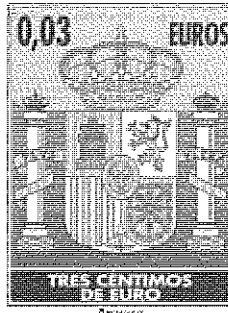
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RICOH COMPANY LTD. C	JPY	238 978,99	-	221 453,56	(17 525,43)	JP3973400009
ACCIONES TOKYO ELECTRON C	JPY	247 981,36	-	278 612,15	30 630,79	JP3571400005
ACCIONES CAP GEMINI SA C	EUR	184 156,81	-	271 688,90	87 532,09	FR0000125338
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON C	SEK	765 272,65	-	976 645,32	211 372,67	SE0000108656
ACCIONES NOKIA OYJ C	EUR	864 107,21	-	820 398,84	(43 708,37)	FI0009000681
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L C	USD	115 567,57	-	230 696,53	115 128,96	IL0010824113
ACCIONES MICROCHIP TECH. C	USD	222 093,74	-	260 319,90	38 226,16	US5950171042
ACCIONES JUNIPER NETWORKS C	USD	362 359,34	-	322 695,52	(39 663,82)	US48203R1041
ACCIONES SAP AG C	EUR	1 049 680,61	-	2 097 666,15	1 047 985,54	DE0007164600
ACCIONES KDDI CORP C	JPY	516 959,98	-	973 046,89	456 086,91	JP3496400007
ACCIONES ADVANCED INFO SVCS-SPON ADR C	USD	230 272,34	-	228 230,92	(2 041,42)	US00753G1031
ACCIONES SOFTBANK CORP. C	JPY	788 074,80	-	2 382 596,69	1 594 521,89	JP3436100006
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR C	USD	1 371 331,11	-	2 307 888,47	936 557,36	US8740391003
ACCIONES ASML HOLDING NV C	EUR	190 839,96	-	852 405,12	661 565,16	NL0010273215
ACCIONES MTN GROUP LTD C	ZAR	321 933,95	-	1 000 301,02	678 367,07	ZAE000042164
ACCIONES SANDISK C	USD	216 151,20	-	435 806,52	219 655,32	US80004C1018
ACCIONES INTUIT INC. C	USD	224 983,89	-	547 063,00	322 079,11	US4612021034
TOTALES Acciones admitidas cotización		74 099 071,91	-	101 051 280,05	26 952 208,14	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES QIMONDA AG C	USD	237 748,22	-	-	(237 748,22)	US7469041013
TOTALES Valores no cotizados - RV		237 748,22	-	-	(237 748,22)	
TOTAL Cartera Exterior		74 336 820,13	-	101 051 280,05	26 714 459,92	



CLASE 8.^a



OM0836705

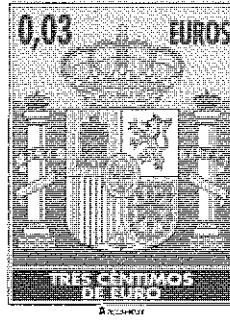
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	2 706 779,48	2 706 779,48	21/03/2014
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	13 518 050,00	13 518 050,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		16 224 829,48	16 224 829,48	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	2 752 867,98	2 753 694,76	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		2 752 867,98	2 753 694,76	
TOTALES		18 977 697,46	18 978 524,24	



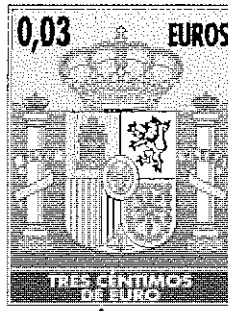
CLASE 8.ª



0M0836706



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OM0836707

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

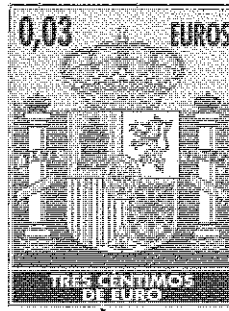
Evolución de mercados

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

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



CLASE 8.^a



OM0836708

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

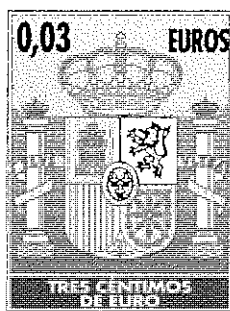
Informe de gestión del ejercicio 2014

Las operaciones realizadas en el Fondo en el primer semestre buscaban incorporar a nuestra cartera títulos que pueden beneficiarse de los flujos de consolidación que estamos viendo en el sector de telecomunicaciones. A diferencia del pasado, cuando la labor del regulador era un serio obstáculo para el desempeño financiero de estas compañías, el reciente cambio en la actitud del regulador, que se muestra mucho más abierto a considerar movimientos de concentración en el sector, puede ser ahora un catalizador positivo para aquellas compañías susceptibles de participar en este tipo de acciones corporativas. El regulador europeo es ahora consciente de que el grado de segmentación alcanzado en algunos mercados nacionales-especialmente en móviles- ha llevado a una situación sub-óptima desde el punto de vista de inversión por parte de las compañías, por lo que, permitir la reducción del número de operadores podría beneficiar no sólo a las compañías, sino también a los ciudadanos, al tener acceso a redes de mejor calidad y a menores precios. Bajo esta temática incorporamos a nuestro Fondo títulos que pueden verse beneficiados de una mayor concentración en el sector, ya sea por convertirse en objetivos de compra (compañías como KPN o Vodafone), o por operar en mercados donde la consolidación reduce las tensiones competitivas entre los distintos jugadores (Telecom Italia, por ejemplo). Mantuvimos nuestra visión positiva sobre la renta variable, especialmente en Europa. Seguimos considerando que, por valoración y por potencial de recuperación de los beneficios, Europa sigue ofreciendo mejores perspectivas en el corto plazo. Vigilamos especialmente la evolución de los beneficios empresariales ya que creemos que para ver nuevos avances de las bolsas en el segundo semestre, el crecimiento de beneficios debería tomar el relevo de la expansión de múltiplos en un entorno de aceleración en la economía americana y de cierta recuperación en las principales economías europeas. En ese sentido, los últimos datos macro que hemos conocido en Europa apuntan a un crecimiento ligeramente mejor de lo esperado, permiten ser optimistas en relación a una cercana recuperación de los beneficios. Dentro de Europa, entendemos que los sectores de tecnología y telecomunicaciones están bien posicionados para participar de la subida, muy soportados por el ángulo de consolidación en el caso concreto de las telecos, y por el previsible aumento de capex de las compañías en este punto del ciclo, lo que apoya el momentum de beneficios de muchas tecnológicas.

En el segundo semestre, el Fondo se benefició del buen comportamiento del sector tecnológico en Estados Unidos y del sector de telecomunicaciones en Europa, que cuentan con una importante representación en el Fondo. La contribución de estos segmentos, unida a la continuada fortaleza del dólar frente al euro, ha permitido al Fondo acumular una rentabilidad del 16.25% en el semestre.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM0836709

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

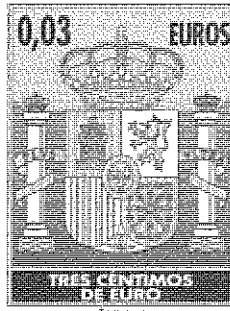
El patrimonio del Fondo en 2014 ha aumentado un 23,16% y el número de partícipes ha aumentado un 6,90%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,19%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del 23,43% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 27,35%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 13,25%, inferior a la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 13,36%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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



CLASE 8.ª



OM0836710

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2015

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

ANEXO I

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

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

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

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0838666 al 0838688

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0838689 al 0838710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0838711 al 0838729

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0838730 al 0838747