

BBVA BOLSA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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



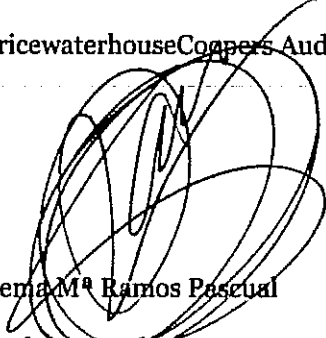
Opinión

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, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma M. Ramos Pascual
30 de marzo de 2016



PRICewaterhouseCOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16708878
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OM0818486

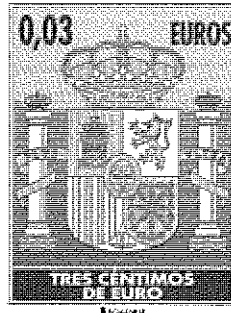
CLASE 8.^a

BBVA Bolsa, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	163 751 822,25	196 581 763,77
Deudores	3 710 415,97	3 497 200,57
Cartera de inversiones financieras	141 038 378,71	189 216 222,70
Cartera Interior	138 989 935,12	184 500 673,05
Valores representativos de deuda	-	29 535 246,48
Instrumentos de patrimonio	138 989 935,12	154 965 426,57
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 048 443,59	4 715 549,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 048 443,59	4 715 549,65
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	19 003 027,57	3 868 340,50
TOTAL ACTIVO	163 751 822,25	196 581 763,77

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



OM0818487

CLASE 8.ª

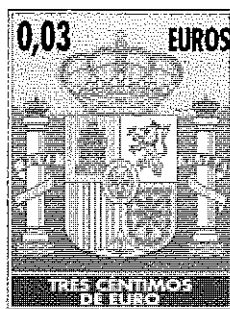
BBVA Bolsa, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	163 249 741,79	196 391 815,08
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	163 249 741,79	196 391 815,08
Capital	-	-
Partícipes	175 409 812,40	196 891 359,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 545 806,32	1 545 806,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(13 705 876,93)	(2 045 351,01)
(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	502 080,46	189 948,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	499 521,33	187 389,52
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,13	2 559,17
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	163 751 822,25	196 581 763,77
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	38 354 717,60	31 874 314,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	30 543 151,60	31 874 314,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 811 566,00	-
Otras cuentas de orden	69 103 815,57	67 074 965,19
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	69 103 815,57	67 074 965,19
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	107 458 533,17	98 949 279,19

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



CLASE 8.^a
PRESTADOS



OM0818488

BBVA Bolsa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</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>(4 784 791,52)</u>	<u>(4 325 882,77)</u>
Comisión de gestión	(4 353 944,00)	(3 948 215,75)
Comisión de depositario	(387 017,30)	(350 952,42)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(43 830,22)	(26 714,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 784 791,52)	(4 325 882,77)
Ingresos financieros	2 218 408,92	2 379 119,31
Gastos financieros	(1,36)	(216,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(982 933,26)</u>	<u>(3 027 466,97)</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 917 155,07	(153 486,63)
Por operaciones de la cartera exterior	(3 900 088,33)	(2 873 980,34)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,51	17 175,13
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(10 156 560,22)</u>	<u>2 911 920,65</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 265 599,56)	233 630,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(66 088,44)	(220 627,62)
Resultados por operaciones con derivados	(7 824 872,22)	2 898 918,24
Otros	-	-
Resultado financiero	(8 921 085,41)	2 280 531,76
Resultado antes de impuestos	(13 705 876,93)	(2 045 351,01)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(13 705 876,93)</u>	<u>(2 045 351,01)</u>

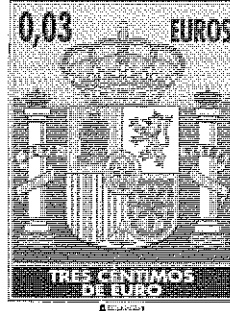
Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA Bolsa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0818489

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(13 705 876,93)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(13 705 876,93)

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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	196 891 359,77	1 545 806,32	-	(2 045 351,01)	-	-	196 391 815,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(13 705 876,93)	-	-	(13 705 876,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 045 351,01)	-	-	2 045 351,01	-	-	-
Operaciones con participes	56 621 213,11	-	-	-	-	-	56 621 213,11
Suscripciones	(76 057 409,47)	-	-	-	-	-	(76 057 409,47)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	175 409 812,40	1 545 806,32	-	(13 705 876,93)	-	-	183 249 741,79

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

BBVA Bolsa, F.I.

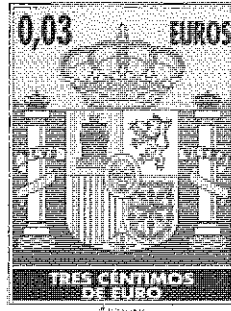
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 045 351,01)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 045 351,01)

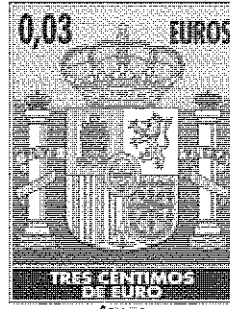
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2013	100 831 091,21	1 545 806,32	-	22 905 950,38	-	-	125 282 847,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	100 831 091,21	1 545 806,32	-	22 905 950,38	-	-	125 282 847,91
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 045 351,01)	-	-	(2 045 351,01)
Aplicación del resultado del ejercicio	22 905 950,38	-	-	(22 905 950,38)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	114 457 427,02	-	-	-	-	-	114 457 427,02
Reembolsos	(41 303 108,84)	-	-	-	-	-	(41 303 108,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2014	186 981 359,77	1 545 806,32	-	(2 045 351,01)	-	-	196 391 815,08



CLASE 8^a



OM0818490



0M0818491

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)**1. Actividad y gestión del riesgo****a) Actividad**

BBVA Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de abril de 1988 bajo la denominación social de Fondpostal Renta Variable, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de enero de 2004. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, Madrid.

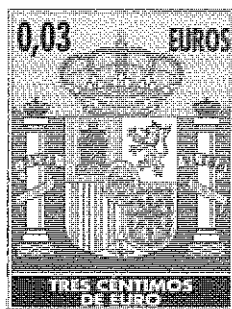
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de septiembre de 1988 con el número 131, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



OM0818492

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

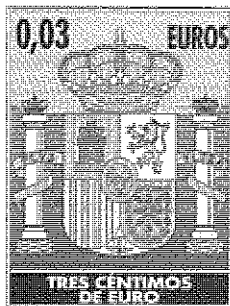
Quando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones 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 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 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 1,50% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a tres meses, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.



0M0818493

CLASE 8.^a



BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

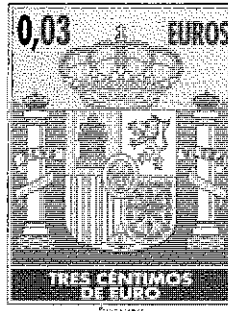
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0818494

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

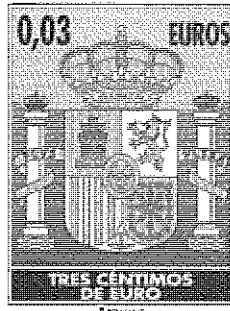
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



0M0818495

CLASE 8.ª


BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

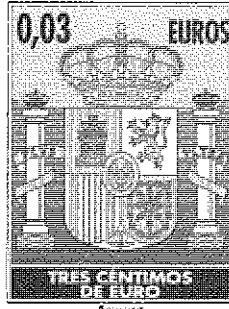
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M0818496

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

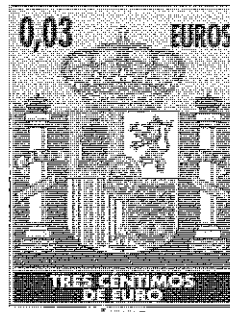
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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

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



CLASE 8.^a



0M0818497

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

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

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

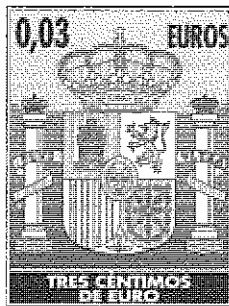
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo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

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

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



CLASE 8.^a
OPERACIONES



0M0818498

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

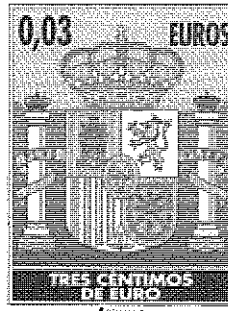
f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



0M0818499

CLASE 8.ª



BBVA Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

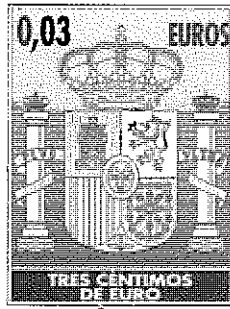
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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

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

i) Moneda extranjera

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



0M0818500

CLASE 8.ª
OPERACIONES**BBVA Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

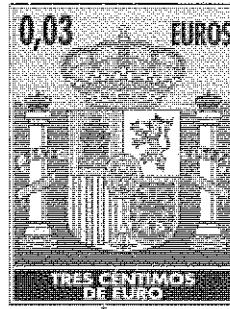
Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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.



0M0818501

CLASE 8.ª

**BBVA Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	3 277 432,56	3 015 718,00
Administraciones Públicas deudoras	430 666,41	481 482,53
Operaciones pendientes de liquidar	0,04	0,04
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	2 316,96	-
	3 710 415,97	3 497 200,57

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

5. Acreedores

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

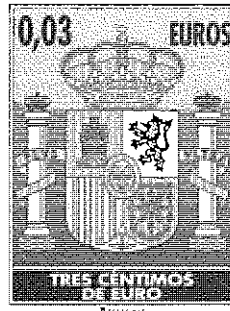
	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	369 049,00	17 306,00
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	86 906,68	-
Otros	43 565,65	170 083,52
	499 521,33	187 389,52

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M0818502

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	138 989 935,12	184 500 673,05
Valores representativos de deuda	-	29 535 246,48
Instrumentos de patrimonio	138 989 935,12	154 965 426,57
Cartera exterior	2 048 443,59	4 715 549,65
Instrumentos de patrimonio	2 048 443,59	4 715 549,65
	141 038 378,71	189 216 222,70

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

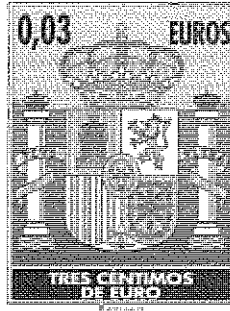
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,30%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0M0818503

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>163 249 741,79</u>	<u>196 391 815,08</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 964 500,51</u>	<u>7 701 788,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>23,44</u>	<u>25,50</u>
Número de partícipes	<u>10 984</u>	<u>15 479</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

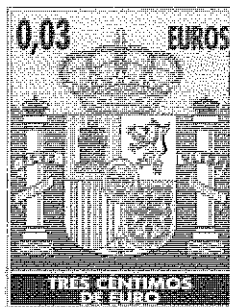
10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>69 103 815,57</u>	<u>67 074 965,19</u>
	<u>69 103 815,57</u>	<u>67 074 965,19</u>



CLASE 8.^a
FISCAL



0M0818504

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

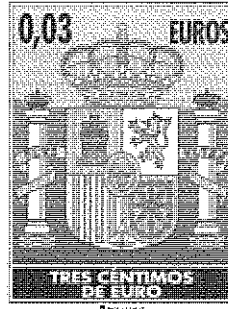
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.^a

0M0818505

BBVA Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

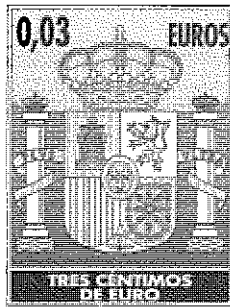
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

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



OM0818506

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	9 172 609,38	-	11 585 777,85	2 413 168,47	ES0177542018
ENAGAS SA	EUR	2 177 425,42	-	2 222 558,00	45 132,58	ES0130960018
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	2 345 634,51	-	2 856 470,49	510 835,98	ES0130625512
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y ACCIONA	EUR	6 674 671,41	-	6 438 917,19	(235 754,22)	ES0167050915
SACYR	EUR	2 376 424,58	-	2 696 232,60	319 808,02	ES0125220311
TELEFONICA SA	EUR	6 862 767,76	-	3 207 908,44	(3 654 859,32)	ES0182870214
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3 245 115,54	-	2 786 591,33	(458 524,21)	ES0178430E18
REPSOL YPF SA	EUR	4 567 279,25	-	5 271 042,92	703 763,67	ES0105025003
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2 548 646,95	-	2 456 356,76	(92 290,19)	ES0173516115
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1 582 602,71	-	1 793 597,88	210 995,17	ES0105066007
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI FEEROVIAL	EUR	7 941 872,40	-	5 658 852,71	(2 283 019,69)	ES0113900J37
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	7 721 085,02	-	6 278 989,12	(1 442 095,90)	ES0113211835
TALGO, S.A	EUR	2 809 342,63	-	2 157 488,88	(651 853,75)	ES0109427734
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	2 767 088,95	-	3 456 528,55	689 469,60	ES0118900010
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4 589 848,55	-	3 869 848,55	(719 835,32)	ES0178165017
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR	2 457 805,50	-	1 513 024,82	(944 780,68)	ES0105065009
BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	1 15 847,59	-	111 409,86	(4 437,73)	ES0673516979
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	4 161 137,41	-	5 005 475,55	844 338,14	ES0105630315
CAIXABANK, S.A	EUR	1 950 354,56	-	1 848 117,77	(102 236,79)	ES0152503035
MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	8 472 942,27	-	7 168 319,06	(1 304 623,21)	ES0113860A34
AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	1 378 195,41	-	1 083 849,28	(294 346,13)	ES0142090317
ACERINOX SA	EUR	9 019 758,37	-	8 299 653,62	(720 104,75)	ES0140609019
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	754 479,84	-	912 342,90	157 863,06	ES0176252718
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	3 938 236,05	-	4 239 377,00	301 140,95	ES0109067019
INDITEX	EUR	3 097 882,44	-	2 883 080,47	(214 801,97)	ES0132105018
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR	5 396 099,10	-	6 284 811,40	888 712,30	ES0143416115
INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	6 076 063,25	-	6 263 810,85	187 747,60	ES0111845014
GAS NATURAL SDG SA	EUR	4 772 704,57	-	6 569 590,52	1 796 885,95	ES0148396007
NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	6 167 864,49	-	5 870 847,71	(297 016,78)	ES0126775032
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	3 856 980,86	-	3 981 942,73	124 961,87	ES0139140042
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	2 649 181,47	-	2 522 282,46	(126 899,01)	ES0116870314
BANKIA, S.A.	EUR	3 225 626,42	-	3 212 848,80	(12 777,62)	ES0161560018
TOTALES Acciones admitidas cotización	EUR	4 866 723,16	-	4 207 889,25	(658 833,91)	ES0118594417
	EUR	196 680,85	-	40 050,27	(156 630,58)	LU10488328220
	EUR	4 652 938,00	-	4 234 049,53	(418 888,47)	ES0113307021
		144 589 721,99	-	138 989 935,12	(5 599 786,87)	
TOTAL Cartera Interior		144 589 721,99		- 138 989 935,12	(5 599 786,87)	

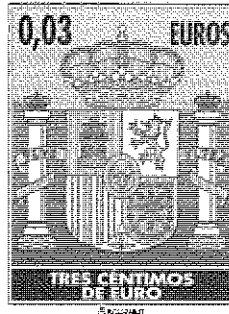
BBVA Bolsa, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones admitidas cotización						
APERAM	EUR	1 524 956,20	-	1 573 983,84	49 027,64	LU0569974404
ARCELOORMITTAL	EUR	1 297 510,62	-	474 459,75	(823 050,87)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 822 466,82	-	2 048 443,59	(774 023,23)	
TOTAL Cartera Exterior		2 822 466,82	-	2 048 443,59	(774 023,23)	



CLASE 8.^a



OM0818507

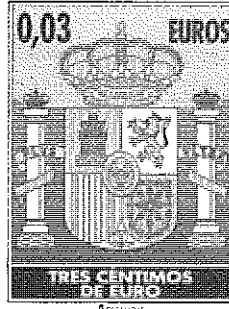
BBVA Bolsa, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BANCO SANTANDER 100	EUR	15 334 902,00	15 334 902,00	18/03/2016
BBVA 100	EUR	3 505 824,00	3 505 824,00	18/03/2016
TELEFONICA S.A. 101	EUR	11 702 425,60	11 702 425,60	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		30 543 151,60	30 543 151,60	
Futuros vendidos				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	7 811 566,00	7 811 566,00	15/01/2016
TOTALES Futuros vendidos		7 811 566,00	7 811 566,00	
TOTALES		38 354 717,60	38 354 717,60	



CLASE 8.^a
DERIVADOS

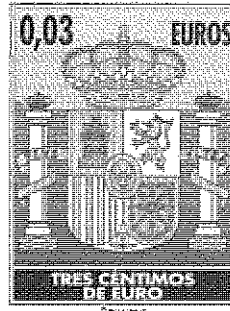


OM0818508

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



CLASE 8.ª



0M0818509

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,180 2015-01-02	EUR	29 535 550,70	-	29 535 246,48	(304,22)	ES000000121F4
TOTALES Adquisición temporal de activos		29 535 550,70	-	29 535 246,48	(304,22)	
Acciones admitidas cotización						
MELIA HOTELES INTERNACIONAL	EUR	2 232 651,68	-	2 428 658,90	196 007,22	ES0176252718
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	149 439,83	-	146 909,67	(2 530,16)	ES0613211996
BANCO SANTANDER	EUR	16 961 224,80	-	18 218 577,44	1 257 352,64	ES0113900J37
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	5 861 238,09	-	7 537 754,89	1 676 516,80	ES0177542018
REPSOL YPF	EUR	6 541 074,42	-	5 930 401,95	(610 672,47)	ES0173516115
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	192 374,93	-	174 336,36	(18 038,57)	ES0673516953
TELEFONICA	EUR	3 234 987,90	-	3 387 747,44	152 759,54	ES0178430E18
GRIFOLS	EUR	6 960 743,71	-	6 867 796,32	(92 947,39)	ES0171996012
IBERDROLA	EUR	7 076 613,14	-	8 367 968,35	1 291 355,21	ES0144580Y14
SACYR	EUR	8 582 594,03	-	6 145 544,02	(2 437 050,01)	ES0182870214
ENAGAS	EUR	7 393 288,62	-	8 803 370,82	1 410 082,20	ES0130960018
ACERINOX	EUR	6 927 383,64	-	8 625 736,41	1 698 352,77	ES0132105018
NH HOTEL GROUP	EUR	804 940,27	-	811 221,97	6 281,70	ES0161560018
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	14 795 180,22	-	14 606 052,39	(189 127,83)	ES0113211835
AMADEUS IT HOLDING A	EUR	3 964 291,18	-	4 068 627,87	104 336,69	ES0109067019
ENDESA	EUR	2 104 886,50	-	2 580 128,45	475 241,95	ES0130670112
CAIXABANK	EUR	3 973 073,21	-	4 324 520,23	351 447,02	ES0140609019
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1 927 464,50	-	2 654 127,00	726 662,50	ES0105027009
OBASCON HUARTE LAIN	EUR	8 198 546,59	-	5 893 984,25	(2 304 562,34)	ES0142090317
PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	1 874 191,44	-	1 998 820,88	124 629,44	ES0175438003
MAPFRE	EUR	10 078 614,09	-	10 414 544,59	335 930,50	ES0124244E34
JAZZTEL	EUR	3 256 720,76	-	4 284 708,05	1 027 987,29	GB00B57MSP21
BANCO DE SABADELL	EUR	4 672 073,91	-	4 425 472,48	(246 601,43)	ES0113860A34
LIBERBANK	EUR	984 230,95	-	1 127 979,01	143 748,06	ES01688675009
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	1 532 025,07	-	275 699,76	(1 256 325,31)	LU1048328220
APPLUS SERVICES SA	EUR	1 532 115,53	-	1 310 947,95	(221 167,58)	ES0105022000
TECNICAS REUNIDAS	EUR	4 704 843,88	-	4 410 904,34	(293 939,54)	ES0178165017
FEEROVIAL	EUR	3 609 425,80	-	3 931 405,87	321 980,07	ES0118900010
ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDIOS	EUR	4 405 001,01	-	4 568 816,40	163 815,39	ES0109427734
INDITEX	EUR	5 072 862,28	-	6 642 662,51	1 569 800,23	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		149 604 101,78	-	154 965 426,57	5 361 324,79	
TOTAL Cartera Interior		179 139 652,48	-	184 500 673,05	5 361 020,57	

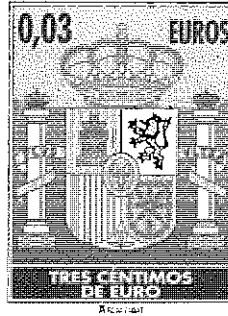
BBVA Bolsa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ARCELORMITTAL	EUR	3 519 382,63	-	2 925 699,84	(593 682,79)	LU0323134006
MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	3 004 259,34	-	1 789 849,81	(1 214 409,53)	PTMEN0AE0005
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 523 641,97	-	4 715 549,65	(1 808 092,32)	
TOTAL Cartera Exterior		6 523 641,97	-	4 715 549,65	(1 808 092,32)	



CLASE 8.^a



OM0818510

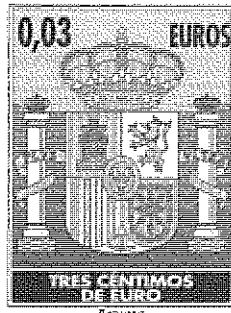
BBVA Bolsa, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros Comprados				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	14 137 134,00	14 137 134,00	16/01/2015
TELEFONICA S.A. 100	EUR	8 111 560,00	8 111 560,00	20/03/2015
BANCO SANTANDER 100	EUR	9 625 620,00	9 625 620,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		31 874 314,00	31 874 314,00	
TOTALES		31 874 314,00	31 874 314,00	



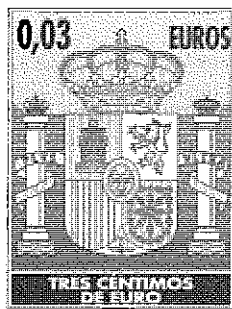
CLASE 8.^a



OM0818511



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0818512

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

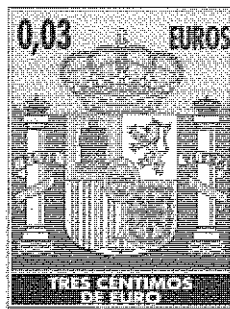
Evolución de mercados

El crecimiento global se situará en 2015 en tasas algo inferiores al 3%, tras la revisión a la baja de las expectativas económicas de los países emergentes en el último semestre.

La caída del precio del petróleo ha impactado en los ingresos de países clave dentro del mundo emergente como Rusia o Brasil. Otro foco de preocupación es China, con un crecimiento medio esperado para 2015 del 6,9% (frente al 7,3% de 2014) y que podría caer al entorno del 6,5% en 2016. La caída del precio de la energía, sin embargo, beneficia al mundo desarrollado, dando mayor capacidad adquisitiva a los consumidores y reduciendo los costes empresariales.

Así, las economías desarrolladas mantienen sus perspectivas de crecimiento, con la eurozona aportando las mayores sorpresas positivas: se espera un crecimiento medio para 2015 del 1,5% frente al 0,9% del año anterior. Dentro de Europa, España sigue destacando por sus superiores perspectivas de crecimiento, cerrando el 2015 con un crecimiento del PIB entorno al 3,2%, y con expectativas para el 2016 rondando el 3%. La economía estadounidense, por su parte, se ha mantenido sólida, con un crecimiento medio estimado para 2015 similar al de 2014, cercano al 2,5%, y con un buen comportamiento del empleo. Esto ha permitido a la Fed iniciar las subidas de tipos, aunque avanzando un ritmo que será progresivo y dependiente de la marcha de la economía. Otro efecto de la caída del precio de la energía ha sido la contención de la inflación, lo que explica el aumento de los estímulos por parte del BCE (bajada del tipo de depósito y prolongación del programa de compra de activos), generándose así una importante divergencia con la Fed. Las dudas sobre el crecimiento chino y la incertidumbre sobre la primera subida de tipos de la Fed han provocado una caída de las bolsas en el segundo semestre, perdiendo gran parte de la rentabilidad obtenida en los primeros meses del año. Las correcciones han sido más pronunciadas en los mercados emergentes, agudizadas por la renovada caída del precio de las materias primas, con el petróleo perdiendo más de un 40% de su valor. Este movimiento ha venido acompañado de un nuevo retroceso de las divisas emergentes, acelerado por la devaluación del yuan en agosto. El euro, por otra parte, se deprecia un 2,6% frente al dólar en el segundo semestre, hasta 1,087, y acumula una caída en el año del 10,2%.

La deuda periférica ha tenido buen comportamiento tras la relajación de la crisis griega, aunque el bono español se ha visto algo afectado por el riesgo político interno. En cualquier caso el bono a 10 años español se ha movido en un rango muy contenido (1,5%-2,3%) durante toda la segunda mitad del año, con la prima de riesgo frente al bono alemán cotizando por debajo de los 160 puntos básicos durante todo el período, claramente alejada de los elevados niveles marcados en los años previos al 2014.



0M0818513

CLASE 8.ª

**BBVA Bolsa, F.I.****Informe de gestión del ejercicio 2015**

En el periodo el patrimonio del fondo ha disminuido un 16,66% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 26,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -12,15%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -8,71%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -11,38% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,99. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 25,82%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 23,48%. El impacto de la desaceleración macroeconómica en países como Brasil, así como la depreciación de las divisas latinoamericanas ha tenido un impacto relevante en la cuenta de resultados de las compañías españolas con mayor peso en el mercado como Santander, BBVA y Telefónica, a la par que la todos los sectores relacionados con materias primas (petroleras y servicios petroleros, industria acerera, etc.) han tenido un fuerte impacto en las cotizaciones.

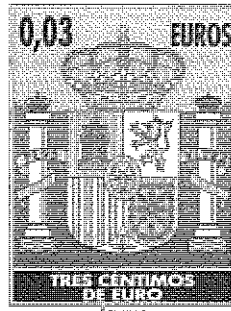
Durante el primer semestre, los valores más destacados del fondo BBVA Bolsa Plus en el primer semestre fueron Gamesa (+22.1%), Técnicas Reunidas (+17.9%, expectativa de recuperación de márgenes, a pesar de la debilidad del precio del crudo), CIE Automotive (+5%) y Meliá Internacional (+3.2%). En el lado negativo han destacado Acerinox (-16.7%, fuerte caída en los sectores relacionados con la demanda china), Talgo (-16.4%), Amadeus (-10.5%), y Sacyr (-10.5%). El nivel de inversión del fondo se mantuvo alrededor del 100% a lo largo del periodo.

Los valores que han destacado por su buen comportamiento en la cartera en la segunda mitad del año han sido Merlin-Properties (buen comportamiento del sector de Socimis ante la expectativa de la recuperación de las rentas de alquiler de oficinas), IAG (historia de reestructuración y mejora de márgenes de una de las aerolíneas ganadoras e en el proceso de integración europeo), Gamesa (fuerte demanda de aerogeneradores, bien posicionada para el crecimiento del sector en emergentes), CIE Automotive (compañía proveedora de componentes de automóvil diversificada geográficamente y a nivel de cliente). En el lado negativo lo que más ha penalizado a la cartera ha sido no estar presente en el sector de eléctricas españolas, que ha aguantado muy bien las caídas del mercado por su alta visibilidad de beneficios, y que no ha estado presente en el fondo por su escaso potencial de revalorización.

Creemos que un entorno de moderada recuperación macroeconómica a nivel global sigue siendo el escenario macro central para el 2016, ya que seguimos creyendo en la capacidad de la economía China de estabilizar sus niveles de crecimiento en el entorno del 6%, en el compromiso del BCE de dar soporte monetario mientras sea necesario, y en la intención de la Reserva Federal de moderar las subidas de tipos en función de la evolución macro del país.



CLASE 8.^a
ESTADO



0M0818514

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En este escenario de mercado, creemos que la selección de valores vuelve a ser fundamental, y las valoraciones de los diferentes activos vuelven a entrar en juego, una vez que la dispersión que se ha producido en performance y valoración en el año entre valores defensivos y cíclicos es extrema. Buscaremos mantener una cartera de valores equilibrada entre compañías con alta visibilidad de beneficios, y apuestas con mayor potencial de revalorización en base a una valoración extrema o un crecimiento esperado de beneficios muy superior al de la media del mercado.

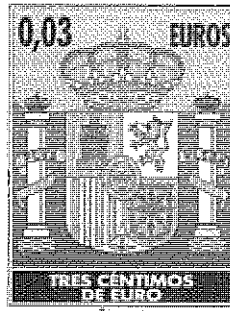
El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales así como de firmas especializadas, aproximadamente unas quince, de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la accesibilidad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

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses.

Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a

OM0818515

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

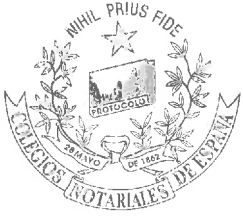
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

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



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

ANEXO I

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

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

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