

BBVA BOLSA EUROPA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Europa, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

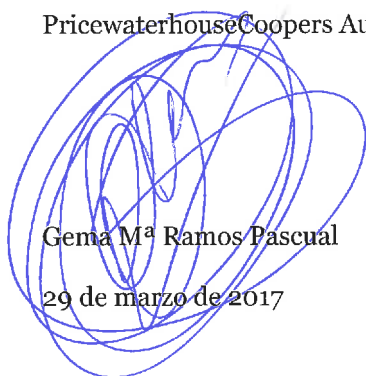
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en las que se indica que durante el mes de Diciembre de 2016, como consecuencia de la fusión por absorción de CX Borsa Europa, F.I., por BBVA Bolsa Europa, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos de CX Borsa Europa, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación CX Borsa Europa, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29347
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M2703610

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

| ACTIVO | 2016 | 2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 299 187 366,41 | 404 007 834,25 |
| Deudores | 4 212 577,37 | 12 472 442,21 |
| Cartera de inversiones financieras | 272 790 223,03 | 315 769 615,81 |
| Cartera interior | 5 726 972,55 | 22 452 414,66 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 5 726 972,55 | 22 452 414,66 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 267 063 250,48 | 293 317 201,15 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 267 063 250,48 | 293 317 201,15 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | - | - |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 22 184 566,01 | 75 765 776,23 |
| TOTAL ACTIVO | 299 187 366,41 | 404 007 834,25 |

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



0M2703611

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Europa, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2016 | 2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 298 935 928,79 | 402 238 556,70 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 298 935 928,79 | 402 238 556,70 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 348 644 136,23 | 400 739 351,86 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | 3 620 774,77 | 3 393 316,82 |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | (22 153 277,31) | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | (31 175 704,90) | (1 894 111,98) |
| (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 | 251 437,62 | 1 769 277,55 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 248 004,26 | 1 766 718,41 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | 3 433,36 | 2 559,14 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 299 187 366,41 | 404 007 834,25 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2016 | 2015 |
| Cuentas de compromiso | 53 676 484,76 | 138 620 977,31 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 13 642 835,14 | 88 922 617,12 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 40 033 649,62 | 49 698 360,19 |
| Otras cuentas de orden | 480 819 258,87 | 433 106 207,33 |
| 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 | 480 819 258,87 | 432 432 418,51 |
| Otros | - | 673 788,82 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 534 495 743,63 | 571 727 184,64 |

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



CLASE 8.^a



0M2703612

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------------|------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | - | - |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (8 535 828,49) | (12 976 881,67) |
| Comisión de gestión | (7 526 275,66) | (10 709 305,17) |
| Comisión de depositario | (642 224,85) | (951 938,20) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (367 327,98) | (1 315 638,30) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (8 535 828,49) | (12 976 881,67) |
| Ingresos financieros | 10 891 582,29 | 11 105 770,44 |
| Gastos financieros | (7 885,93) | (8 222,06) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | (18 283 608,86) | (6 692 007,55) |
| Por operaciones de la cartera interior | (1 510 455,87) | 1 081 454,20 |
| Por operaciones de la cartera exterior | (16 773 152,99) | (7 773 461,75) |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | (333 539,50) | 540 080,26 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (14 906 424,41) | 6 137 148,60 |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | (1 587 740,42) | 148 300,35 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | (5 529 968,74) | (912 146,60) |
| Resultados por operaciones con derivados | (7 788 715,25) | 6 900 994,85 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | (22 639 876,41) | 11 082 769,69 |
| Resultado antes de impuestos | (31 175 704,90) | (1 894 111,98) |
| Impuesto sobre beneficios | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (31 175 704,90) | (1 894 111,98) |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (31 175 704,90)

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 (31 175 704,90)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 400 739 351,86 | 3 393 316,82 | - | (1 894 111,98) | - | - | 402 238 556,70 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 400 739 351,86 | 3 393 316,82 | - | (1 894 111,98) | - | - | 402 238 556,70 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | (31 175 704,90) | - | - | (31 175 704,90) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | (1 894 111,98) | - | - | 1 894 111,98 | - | - | - |
| Operaciones con participes | 30 563 403,39 | - | - | - | - | - | 30 563 403,39 |
| Suscripciones | (143 276 971,73) | - | - | - | - | - | (143 276 971,73) |
| Reembolsos | 62 512 464,69 | 227 457,95 | (22 153 277,31) | - | - | - | 40 586 645,33 |
| Remanente procedente de fusión | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 348 644 136,23 | 3 620 774,77 | (22 153 277,31) | (31 175 704,90) | - | - | 298 935 928,79 |

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 2016.



CLASE 8.^a



0M2703613

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 894 111,98)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (1 894 111,98)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 327 960 854,93 | 3 393 316,82 | - | (809 090,83) | - | - | 330 545 080,92 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 327 960 854,93 | 3 393 316,82 | - | (809 090,83) | - | - | 330 545 080,92 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | (1 894 111,98) | - | - | (1 894 111,98) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | (809 090,83) | - | - | 809 090,83 | - | - | - |
| Operaciones con participes | 327 427 875,28 | - | - | - | - | - | 327 427 875,28 |
| Suscripciones | (253 840 287,52) | - | - | - | - | - | (253 840 287,52) |
| Reembolsos | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 400 739 351,86 | 3 393 316,82 | - | (1 894 111,98) | - | - | 402 238 556,70 |



CLASE 8.^a
 MONEDA EUROPEA



0M2703614



CLASE 8.^a



0M2703615

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de febrero de 1997 bajo la denominación social de BBV Eurobolsa, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 10 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de marzo de 1997 con el número 915, 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.

Con fecha 14 de octubre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de CX Borsa Europa, F.I. por BBVA Bolsa Europa, F.I.

Según los estados financieros del día 13 de octubre de 2016, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- CX Borsa Europa, F.I. 0,1154002

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de CX Borsa Europa, F.I., recibirá por cada una de sus participaciones 0,1154002 participaciones de BBVA Bolsa Europa, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, BBVA Bolsa Europa, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CX Borsa Europa, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación CX Borsa Europa, F.I.



CLASE 8.^a
INSTITUCIONES



0M2703616

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de BBVA Bolsa Europa, F.I. recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de BBVA Bolsa Europa, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2703617

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- 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 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de 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 inferior a 3 meses. No se aplican comisiones por las participaciones suscritas.

a) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



0M2703618

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.



CLASE 8.^a



0M2703619

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
 - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.



CLASE 8.ª



0M2703620

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.
- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª



0M2703621

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M2703622

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(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 2016 y 2015.

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



0M2703623

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(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



0M2703624

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(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 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M2703625

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M2703626

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(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”.



CLASE 8.^a



0M2703627

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(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.



CLASE 8.^a



0M2703628

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(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 2016 y 2015, es el siguiente:

| | 2016 | 2015 |
|---|---------------------|----------------------|
| Depósitos de garantía | 2 043 567,79 | 9 196 052,14 |
| Administraciones Públicas deudoras | 1 948 384,11 | 3 276 390,07 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 219 692,14 | - |
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | 933,33 | - |
| | <u>4 212 577,37</u> | <u>12 472 442,21</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 1 773 523,78 | 1 906 029,72 |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores | 174 860,33 | 1 370 360,35 |
| | <u>1 948 384,11</u> | <u>3 276 390,07</u> |

5. Acreedores

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

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|---------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | - | 9,50 |
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | 113 708,50 | 1 657 614,77 |
| Otros | 134 295,76 | 109 094,14 |
| | <u>248 004,26</u> | <u>1 766 718,41</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge otras retenciones.



CLASE 8.^a



0M2703629

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

| | 2016 | 2015 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cartera interior | 5 726 972,55 | 22 452 414,66 |
| Instrumentos de patrimonio | 5 726 972,55 | 22 452 414,66 |
| Cartera exterior | 267 063 250,48 | 293 317 201,15 |
| Instrumentos de patrimonio | 267 063 250,48 | 293 317 201,15 |
| | 272 790 223,03 | 315 769 615,81 |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

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

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,20% y el 0,00%.



CLASE 8.^a



0M2703630

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>298 935 928,79</u> | <u>402 238 556,70</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>3 985 652,90</u> | <u>5 032 670,69</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>75,00</u> | <u>79,93</u> |
| Número de partícipes | <u>22 510</u> | <u>22 950</u> |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M2703631

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 480 819 258,87 | 432 432 418,51 |
| Otros | - | 673 788,82 |
| | 480 819 258,87 | 433 106 207,33 |

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2016 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.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| FERROVIAL | EUR | 3 111 833,49 | - | 2 969 060,49 | (142 773,00) | ES0118900010 |
| INDITEX | EUR | 2 564 649,06 | - | 2 757 912,06 | 193 263,00 | ES0148396007 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 5 676 482,55 | - | 5 726 972,55 | 50 490,00 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 5 676 482,55 | - | 5 726 972,55 | 50 490,00 | |



CLASE 8.ª



0M2703633

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



CLASE 8.^a



0M2703634

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| NESTLE SA | CHF | 7 636 784,21 | - | 7 764 809,28 | 128 025,07 | CH0038863350 |
| VOLKSWAGEN AG | EUR | 169 529,20 | - | 190 823,85 | 21 294,65 | DE0007664039 |
| SIEMENS AG | EUR | 6 047 457,15 | - | 6 155 360,00 | 107 902,85 | DE0007236101 |
| BASF SE | EUR | 3 811 285,91 | - | 4 397 484,76 | 586 198,85 | DE000BAS1111 |
| VALEO SA | EUR | 5 271 009,96 | - | 5 984 436,85 | 713 426,89 | FR0013176526 |
| SOCIÉTÉ GÉNÉRALE | EUR | 8 978 702,68 | - | 9 589 736,75 | 611 034,07 | FR0000130809 |
| VINCI | EUR | 2 800 452,11 | - | 3 036 694,50 | 236 242,39 | FR0000125486 |
| PUBLICIS GROUPE SA | EUR | 3 703 253,08 | - | 3 577 719,00 | (125 534,08) | FR0000130577 |
| PEUGEOT SA | EUR | 4 082 004,46 | - | 3 685 005,41 | (396 999,05) | FR0000121501 |
| CIE DE ST-GOBAIN | EUR | 3 303 987,26 | - | 3 987 464,01 | 683 476,75 | FR0000125007 |
| CARREFOUR SA | EUR | 3 104 237,49 | - | 3 035 740,47 | (68 497,02) | FR0000120172 |
| BARCLAYS PLC | GBP | 5 057 350,58 | - | 4 927 167,69 | (130 182,89) | GB0031348658 |
| AXA SA | EUR | 2 831 194,35 | - | 3 040 074,77 | 208 880,42 | FR0000120628 |
| ROCHE HOLDING AG | CHF | 14 087 568,59 | - | 13 199 183,47 | (888 385,12) | CH0012032048 |
| RECKITT BENCKISER | GBP | 6 045 106,88 | - | 6 040 907,50 | (4 199,38) | GB00B24CGK77 |
| PRUDENTIAL PLC | GBP | 3 935 728,73 | - | 4 963 835,51 | 1 028 106,78 | GB0007099541 |
| JOHNSON MATTHEY PLC | GBP | 4 658 350,98 | - | 4 151 263,13 | (507 087,85) | GB00BZ4BQC70 |
| AVIVA PLC | GBP | 4 057 724,81 | - | 3 284 243,07 | (773 481,74) | GB0002162385 |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 4 260 991,24 | - | 4 262 333,14 | 1 341,90 | GB0009895292 |
| LEGRAND SA | EUR | 4 282 455,23 | - | 4 711 993,00 | 429 537,77 | FR0010307819 |
| VODAFONE GROUP PLC | GBP | 7 527 766,10 | - | 6 139 751,25 | (1 388 014,85) | GB00BH4HKS39 |
| UNILEVER NV | EUR | 9 443 367,56 | - | 9 459 219,57 | 15 852,01 | NL0000009355 |
| TOTAL S.A. | EUR | 2 838 539,70 | - | 3 283 581,84 | 445 042,14 | FR0000120271 |
| NOVO NORDISK | DKK | 9 438 994,21 | - | 7 576 033,99 | (1 862 960,22) | DK0060534915 |
| BP PLC | GBP | 6 032 415,78 | - | 7 847 523,56 | 1 815 107,78 | GB0007980591 |
| CAP GEMINI SA | EUR | 270 897,49 | - | 269 624,60 | (1 272,89) | FR0000125338 |
| KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 4 367 040,37 | - | 3 838 999,50 | (528 040,87) | NL0000009082 |
| ENEL SPA | EUR | 5 120 393,23 | - | 5 316 586,43 | 196 193,20 | IT0003128367 |
| GALP ENERGIA | EUR | 4 339 233,87 | - | 5 915 811,00 | 1 576 577,13 | PTGAL0AM0009 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | SEK | 2 567 027,86 | - | 3 539 353,44 | 972 325,58 | SE0000825820 |
| SNAM SPA | EUR | 2 867 261,81 | - | 2 487 256,98 | (380 004,83) | IT0003153415 |
| NEWBELCO SA/NV | EUR | 5 880 510,73 | - | 5 930 338,45 | 49 827,72 | BE0974293251 |
| UBS GROUP AG | CHF | 5 500 584,41 | - | 5 637 862,18 | 137 277,77 | CH0244767585 |
| SALVATORE FERRAGAMO SPA | EUR | 2 437 154,33 | - | 2 740 138,52 | 302 984,19 | IT0004712375 |
| RYANAIR HOLDINGS PLC | EUR | 2 657 181,97 | - | 3 377 845,56 | 720 663,59 | IE00BYTBXV33 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 4 119 214,03 | - | 4 191 786,50 | 72 572,47 | DE0005557508 |

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|-----------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP | GBP | 8 640 289,45 | - | 7 462 772,19 | (1 177 517,26) | JE00B2QKY057 |
| ASML HOLDING NV | EUR | 7 399 065,83 | - | 9 771 592,95 | 2 372 527,12 | NL0010273215 |
| VOLKSWAGEN AG | EUR | 1 977 042,54 | - | 1 572 931,78 | (404 110,76) | DE0007664039 |
| ASSA ABLOY AB | SEK | 7 881 138,25 | - | 8 554 626,86 | 673 488,61 | SE0007100581 |
| E.ON SE | EUR | 2 729 473,82 | - | 2 166 063,10 | (563 410,72) | DE000ENAG999 |
| INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 7 371 404,25 | - | 7 024 099,69 | (347 304,56) | IT0000072618 |
| BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA | EUR | 2 771 237,40 | - | 2 737 460,00 | (33 777,40) | IT0000066123 |
| GIVAUDAN- | CHF | 3 541 767,15 | - | 3 763 023,18 | 221 256,03 | CH0010645932 |
| SYNGENTA AG | CHF | 646 082,81 | - | 690 801,50 | 44 718,69 | CH0011037469 |
| ERSTE GROUP BANK AG | EUR | 2 615 376,28 | - | 2 733 054,98 | 117 678,70 | AT0000652011 |
| SAP SE | EUR | 5 428 056,65 | - | 6 582 649,71 | 1 154 593,06 | DE0007164600 |
| MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG | EUR | 3 951 539,29 | - | 4 092 247,35 | 140 708,06 | DE0008430026 |
| RANDSTAD HOLDING | EUR | 5 254 843,73 | - | 4 758 795,50 | (496 048,23) | NL00000379121 |
| ING GROEP NV | EUR | 5 568 088,47 | - | 6 492 712,66 | 924 624,19 | NL0011821202 |
| NOKIA OYJ | EUR | 9 232 287,47 | - | 8 146 347,28 | (1 085 940,19) | FI0009000681 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | EUR | 6 296 552,24 | - | 7 223 778,03 | 927 225,79 | GB00B03MLX29 |
| ORANGE | EUR | 6 116 545,03 | - | 5 752 304,19 | (364 240,84) | FR0000133308 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 260 953 549,01 | - | 267 063 250,48 | 6 109 701,47 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 260 953 549,01 | - | 267 063 250,48 | 6 109 701,47 | |



CLASE 8.^a



0M2703635

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| FTSE-100 UNDERLYING 10 | GBP | 5 358 897,00 | 5 358 928,33 | 17/03/2017 |
| INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | EUR | 5 996 910,00 | 5 996 910,00 | 17/03/2017 |
| SMI UNDERLYING 10 | CHF | 2 287 028,14 | 2 287 032,41 | 17/03/2017 |
| TOTALES Futuros comprados | | 13 642 835,14 | 13 642 870,74 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| GBP 125000 | GBP | 24 575 505,43 | 24 515 328,35 | 13/03/2017 |
| CHF 125000 | CHF | 15 458 144,19 | 15 495 836,16 | 13/03/2017 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 40 033 649,62 | 40 011 164,51 | |
| TOTALES | | 53 676 484,76 | 53 654 035,25 | |



CLASE 8.ª



0M2703636

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| FERROVIAL | EUR | 6 928 546,14 | - | 7 846 047,24 | 917 501,10 | ES0118900010 |
| CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 3 299 141,10 | - | 3 746 786,44 | 447 645,34 | ES0105066007 |
| TELEFONICA SA | EUR | 4 695 564,52 | - | 3 918 070,59 | (777 493,93) | ES0178430E18 |
| BANCO SANTANDER, S.A. | EUR | 7 876 864,68 | - | 6 941 510,39 | (935 354,29) | ES0113900J37 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 22 800 116,44 | - | 22 452 414,66 | (347 701,78) | |
| TOTAL Cartera Interior | | 22 800 116,44 | - | 22 452 414,66 | (347 701,78) | |



CLASE 8.ª



0M2703637

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| PUBLICIS GROUPE SA | EUR | 4 585 518,72 | - | 4 102 946,10 | (482 572,62) | FR0000130577 |
| NOVO NORDISK | DKK | 9 865 377,16 | - | 12 398 542,40 | 2 533 165,24 | DK0060534915 |
| MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG | EUR | 4 171 935,80 | - | 4 476 075,70 | 304 139,90 | DE0008430026 |
| RANDSTAD HOLDING | EUR | 8 825 006,92 | - | 8 681 046,88 | (143 960,04) | NL00000379121 |
| ING GROEP NV | EUR | 10 371 784,50 | - | 10 578 092,70 | 206 308,20 | NL00000303600 |
| ROCHE HOLDING AG | CHF | 6 421 153,91 | - | 6 530 754,91 | 109 601,00 | CH0012032048 |
| VOLKSWAGEN AG | EUR | 6 339 517,38 | - | 5 078 522,45 | (1 260 994,93) | DE0007664039 |
| ASSICURAZIONI GENERALI SPA | EUR | 6 069 030,82 | - | 5 857 230,24 | (211 800,58) | IT0000062072 |
| BASF SE | EUR | 4 675 532,07 | - | 4 313 000,64 | (362 531,43) | DE000BAS111 |
| BAYER A.G. | EUR | 4 473 892,48 | - | 4 912 930,80 | 439 038,32 | DE000BAY0017 |
| HUGO BOSS | EUR | 2 985 013,35 | - | 2 295 931,80 | (689 081,55) | DE000A1PHFF7 |
| VINCI | EUR | 3 794 546,65 | - | 3 800 513,82 | 5 967,17 | FR0000125486 |
| SAP SE | EUR | 6 458 538,70 | - | 7 143 909,90 | 685 371,20 | DE0007164600 |
| PEUGEOT SA | EUR | 7 148 745,37 | - | 6 540 872,76 | (607 872,61) | FR0000121501 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 12 550 378,93 | - | 11 089 638,21 | (1 460 740,72) | GB0008706128 |
| ST JAMES S PLACE CAPITAL | GBP | 3 337 161,61 | - | 3 476 031,04 | 138 869,43 | GB0007669376 |
| RECKITT BENCKISER | GBP | 7 434 985,39 | - | 7 896 102,11 | 461 116,72 | GB00B24CGK77 |
| PRUDENTIAL PLC | GBP | 4 730 571,14 | - | 6 640 601,40 | 1 910 030,26 | GB0007099541 |
| JOHNSON MATTHEY PLC | GBP | 5 755 630,30 | - | 5 219 615,48 | (536 014,82) | GB00BZ4BQC70 |
| HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 11 775 902,63 | - | 11 411 752,91 | (364 149,72) | GB0005405286 |
| AVIVA PLC | GBP | 5 096 539,64 | - | 4 954 798,17 | (141 741,47) | GB0002162385 |
| TOTAL S.A. | EUR | 1 156 531,45 | - | 1 052 422,56 | (104 108,89) | FR0000120271 |
| VALEO SA | EUR | 13 507 843,79 | - | 13 571 472,75 | 63 628,96 | FR0000130338 |
| STANDARD LIFE PLC | GBP | 3 296 511,80 | - | 2 483 946,25 | (812 565,55) | GB00BVF7Q558 |
| GALP ENERGIA | EUR | 5 139 186,57 | - | 5 473 524,80 | 334 338,23 | PTGALOAM0009 |
| HENDERSON GROUP PLC | GBP | 3 331 052,32 | - | 3 493 261,66 | 162 209,34 | JE00B3CM9527 |
| PETROFAC LTD | GBP | 6 266 575,82 | - | 5 681 435,48 | (585 140,34) | GB00B0H2K534 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | SEK | 6 134 562,69 | - | 5 580 020,44 | (554 542,25) | SE0000825820 |
| SNAM SPA | EUR | 3 211 065,03 | - | 3 661 024,08 | 449 959,05 | IT0003153415 |
| SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PL | GBP | 1 818 877,17 | - | 1 609 896,01 | (208 981,16) | GB00B1QH8P22 |
| UBS GROUP AG | CHF | 5 844 405,20 | - | 5 328 665,53 | (515 739,67) | CH0244767585 |
| VPK NA | EUR | 6 026 569,06 | - | 4 735 288,89 | (1 291 280,17) | NL0009432491 |
| ARM HOLDINGS PLC | GBP | 3 047 354,23 | - | 3 077 883,62 | 30 529,39 | GB0000595859 |
| HUGO BOSS | EUR | 2 487 654,98 | - | 1 603 660,80 | (883 994,18) | DE000A1PHFF7 |



0M2703638

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|-----------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| RYANAIR HOLDINGS PLC | EUR | 8 262 202,57 | - | 10 968 172,15 | 2 705 969,58 | IE00BYTBXV33 |
| ENEL SPA | EUR | 8 411 092,61 | - | 8 086 494,03 | (324 598,58) | IT00003128367 |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | EUR | 6 471 667,89 | - | 6 386 778,00 | (84 889,89) | FR0010221234 |
| ANHEUSER-BUSH INVEB NV | EUR | 6 418 230,92 | - | 7 918 653,60 | 1 500 422,68 | BE00003793107 |
| SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP | GBP | 9 628 283,59 | - | 9 324 103,39 | (304 180,20) | JE00B2QKY057 |
| ASML HOLDING NV | EUR | 8 858 425,09 | - | 9 263 100,60 | 404 675,51 | NL0010273215 |
| ORANGE | EUR | 7 563 337,34 | - | 7 557 454,25 | (5 883,09) | FR0000133308 |
| ASSA ABLOY AB | SEK | 9 571 114,15 | - | 11 523 663,74 | 1 952 549,59 | SE0007100581 |
| KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 3 909 105,02 | - | 3 843 511,71 | (65 593,31) | NL0000009082 |
| INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 9 875 199,24 | - | 11 077 499,02 | 1 202 299,78 | IT00000072618 |
| GIVAUDAN- | CHF | 6 907 263,75 | - | 6 983 653,10 | 76 389,35 | CH0010645932 |
| JC DECAUX | EUR | 5 388 942,53 | - | 5 616 335,90 | 227 393,37 | FR0000077919 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 289 399 818,28 | - | 293 300 832,78 | 3 901 014,50 | |
| Valores no cotizados - RV | EUR | - | - | 16 368,37 | 16 368,37 | FR0013067766 |
| DERECHOS TOTAL S.A. | | - | - | 16 368,37 | 16 368,37 | |
| TOTALES Valores no cotizados - RV | | | | | | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 289 399 818,28 | - | 293 317 201,15 | 3 917 382,87 | |



CLASE 8.ª



OM2703639

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo IV. 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 | | | | |
| TOTAL SA 100 | EUR | 3 387 914,25 | 3 387 914,25 | 18/03/2016 |
| ROCHE HOLDING 100 | CHF | 12 078 997,32 | 12 079 052,86 | 18/03/2016 |
| BNP PARIBAS 100 | EUR | 6 658 729,56 | 6 658 729,56 | 18/03/2016 |
| FTSE-100 UNDERLYING 10 | GBP | 26 595 440,16 | 26 595 620,74 | 18/03/2016 |
| INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | EUR | 29 505 180,00 | 29 505 180,00 | 18/03/2016 |
| SMI UNDERLYING 10 | CHF | 10 696 355,83 | 10 696 405,01 | 18/03/2016 |
| TOTALES Futuros comprados | | 88 922 617,12 | 88 922 902,42 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| CHF 125000 | CHF | 23 056 741,48 | 23 074 283,78 | 14/03/2016 |
| GBP 125000 | GBP | 26 641 618,71 | 26 587 262,79 | 14/03/2016 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 49 698 360,19 | 49 661 546,57 | |
| TOTALES | | 138 620 977,31 | 138 584 448,99 | |



CLASE 8.ª



0M2703640



CLASE 8.ª



0M2703641

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

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

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

Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguieron finalizar el primer semestre por delante de los desarrollados (+5% emergentes vs -0,6% desarrollados en dólares), tras un mejor comportamiento de los primeros durante el 1T y algo peor en el 2T (aunque es destacable su mejor comportamiento en junio). Entre los desarrollados, destacó el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500 +2,7%, Eurostoxx50 -12,3% y Nikkei -18,2%). En Europa los más castigados fueron los mercados periféricos, mientras que Reino Unido avanzaba un +4,2% (aunque la libra retrocede un -9,9%). Entre los emergentes destaca la subida de Latam (especialmente desde el inicio de la recuperación tras los mínimos de febrero, +13% en el periodo), seguida de Europa Emergente (+1,9%) pese al castigo recibido en el último trimestre, y con Asia finalizando sin cambios (en moneda local).

Sectorialmente, destacó el comportamiento positivo experimentado por el sector de la energía (apoyado por la subida del crudo), el sector de utilities, y algunos sectores defensivos, como farmacéuticas y consumo estable. Por el lado negativo, destacaron los retrocesos de consumo discrecional y financieras, estas últimas especialmente en Europa, afectadas por el resultado del referéndum en Reino Unido.



CLASE 8.^a



0M2703642

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

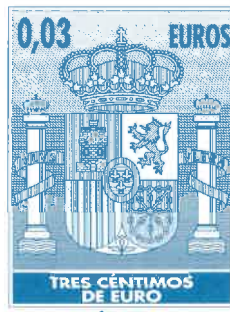
Durante este primer semestre del año, el fondo cerró con una rentabilidad debido al comportamiento negativo del mercado y al posicionamiento sectorial del fondo corto en Recursos Básicos, Energía y Salud que han tenido un buen comportamiento, más acentuado tras el Brexit. A lo largo del semestre se incrementó el peso del fondo en el sector de Consumo Estable, a principios del año con Nestlé, y al final del semestre reduciendo parcialmente esta posición para incrementar en Unilever. En el sector de Energía se redujeron las posiciones en Vopak, Lundin Petroleum, se vendió Petrofac e incrementamos en Royal Dutch. Adicionalmente se redujo posición en Snam (tras la fuerte apreciación del valor) para construir la posición en E.On, así mismo se vendió la posición de JCDecaux que se alocó a Unilever, incrementando peso en Consumo Defensivo. El fondo vendió la posición en Eutelsat tras su profit warning masivo para invertir en Telefónica. Al final del periodo el fondo está posicionado infrapesado de Consumo Defensivo y Salud y sobrepesado en Telecomunicaciones, Tecnología e Industriales.

En el segundo semestre, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comenzaron a descartar que se tratara de un evento sistémico y a descontar un escenario reflacionista que se acentuó tras la elección de Trump y se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y una relativamente favorable presentación de resultados empresariales. Este escenario favoreció la recuperación de las bolsas y la disminución de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles mínimos anuales del 11%, finalizando el año en el 14%. El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 5,6% en el segundo semestre (+11,5% en euros), acumulando una revalorización también del 5,6% en el 2016 (+9,4% en euros). Tras las fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios en los primeros meses del año, durante el segundo semestre éstas han permanecido algo más estables, e incluso se han revisado al alza en el caso de EE.UU. para 2016. Aun así, las cifras para 2016 han retrocedido desde comienzos de año del 6,8% al 1,3% en EE.UU. y del 6,5% al -1,6% en Europa, y se sitúan en el 11,6% y 13,6% para 2017 y en el 11,8% y 10,1% para 2018 respectivamente.

Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados lideraron el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares (ya que las divisas desarrolladas han retrocedido más que las emergentes frente al dólar durante este periodo). Entre los desarrollados destacó el buen comportamiento de Japón y Europa frente al S&P500, apoyados por la depreciación de sus divisas (Nikkei +22,7%, Eurostoxx50 +14,9%, S&P500 +6,7%). Pese a ello, en el cómputo anual EE.UU. finaliza en cabeza y marcando nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, Nikkei +0,4% y Eurostoxx50 +0,7%). En Europa, destacó el avance experimentado por los mercados periféricos y el DAX, si bien en el año los primeros se quedan rezagados (Ibex35 +14,6% en segundo semestre vs -2% en 2016) y son las bolsas inglesa y alemana las que presentan mejor comportamiento.



CLASE 8.^a
seguros y fianzas



0M2703643

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el segundo semestre es reseñable el avance experimentado por los sectores cíclicos, beneficiados por el escenario de reflación descontado por el mercado (energía, materiales básicos, industriales y tecnología), así como las empresas.

A principio del segundo semestre se vendió la posición de Reckitt Benckiser tras la apreciación del valor, que fue recomprada al final del mismo tras corregir más de un 10% su precio, adicionalmente incrementándose el peso en Nokia el día de publicación de resultados y construyendo posición en Carrefour. Tras la victoria de Trump en Noviembre se aumentó el peso en Bancos, se compró Erste, Societé Generale y UBS además de construir posición en Salvatore Ferragamo. Al final del periodo se reestructuró la cartera principalmente en dos sectores, Banca y Petróleo. Por la parte de Bancos, se vendió Danske Bank, DNB, BBVA y BNP y se compró Barclays, Intesa Sanpaolo y Banca Popolare Emilia Romagna, y por la parte de Petróleo se redujo peso en el sector, minorando peso en Total y vendiendo la posición en Vopak. El fondo al final del periodo está posicionado infrapesado de Consumo Defensivo y Consumo Discrecional y sobrepesado en Telecomunicaciones y Tecnología. En este semestre la volatilidad del fondo fue del 20.93%, en línea con la de su índice de referencia.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 25,68% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,92%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,44% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,44% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,12%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,15%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,88%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 12,31%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 12,13%.

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

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



CLASE 8.ª



0M2703644

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2703645

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Derechos de voto

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0M2703646

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

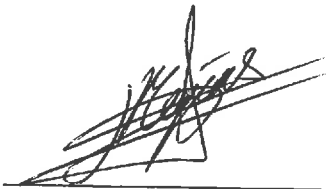
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

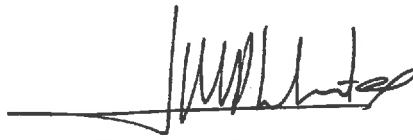
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017



D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente



D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero



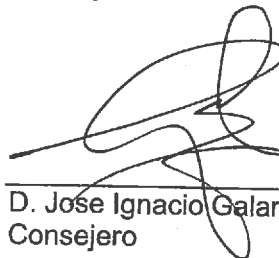
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero



D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero



D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

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

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

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

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

Libro Indicador nº 236 / 2017.

Miriam Herrando



ANEXO I

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

| | |
|---|--|
| BBVA Bolsa Asia MF, F.I. | Serie ON, números del 0N0413123 al 0N0413152 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rendimiento Europa, F.I. | Serie OM, números del 0M2703884 al 0M2703915 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado | Serie OM, números del 0M9902449 al 0M9902481 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I. | Serie OM, números del 0M9901145 al 0M9901177 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado | Serie ON, números del 0N0413183 al 0N0413212 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I. | Serie OM, números del 0M9901883 al 0M9901918 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Crecimiento Europa, F.I. | Serie OM, números del 0M2703490 al 0M2703549 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Bolsa China, FI | Serie ON, números del 0N0347077 al 0N0347109 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| Quality Inversión Moderada, F.I. | Serie OM, números del 0M2703824 al 0M2703853 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| Quality Inversión Decidida, F.I. | Serie ON, números del 0N0413437 al 0N0413475 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I. | Serie ON, números del 0N0413515 al 0N0413552 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Oportunidad 5x3, F.I. | Serie OM, números del 0M9903619 al 0M9903649 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| Unnim Garantit 6, F.I. | Serie ON, números del 0N0347015 al 0N0347045 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I. | Serie ON, números del 0N0346799 al 0N0346829 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| Quality Commodities, F.I. | Serie OM, números del 0M9900769 al 0M9900804 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| Quality Selección Emergentes, F.I. | Serie OM, números del 0M9901523 al 0M9901555 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I. | Serie OM, números del 0M9901955 al 0M9901988 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I. | Serie OM, números del 0M9902001 al 0M9902032 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rendimiento Europa III, F.I. | Serie OM, números del 0M9903801 al 0M9903831 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rendimiento Europa IV, F.I. | Serie ON, números del 0N0413001 al 0N0413033 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Oportunidad Acciones, F.I. | Serie OM, números del 0M9902701 al 0M9902732 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rendimiento Europa V, F.I. | Serie OM, números del 0M9903863 al 0M9903893 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Oportunidad Acciones II, F.I. | Serie ON, números del 0N0413067 al 0N0413094 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rendimiento Europa VI, F.I. | Serie ON, números del 0N0413305 al 0N0413334 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA MI Inversión Bolsa, F.I. | Serie OM, números del 0M9902253 al 0M9902284 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rendimiento Europa VII, F.I. | Serie OM, números del 0M9903273 al 0M9903310 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Oportunidad Acciones III, F.I. | Serie ON, números del 0N0413243 al 0N0413273 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I. | Serie OM, números del 0M9903073 al 0M9903103 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I. | Serie OM, números del 0M9902191 al 0M9902221 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |
| BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I. | Serie OM, números del 0M9903011 al 0M9903041 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a |

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

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