

BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N^o 01/15/00816
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 4 de Julio



CLASE 8.^a
INDUSTRIAL



OM0837100

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

| ACTIVO | 2014 | 2013 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 74 738 956,35 | 94 179 018,26 |
| Deudores | 8 602 255,68 | 2 496 140,17 |
| Cartera de inversiones financieras | <u>64 511 570,09</u> | <u>88 833 937,34</u> |
| Cartera interior | <u>7 997 941,82</u> | <u>11 164 703,72</u> |
| Valores representativos de deuda | 7 997 941,82 | 11 164 703,72 |
| Instrumentos de patrimonio | - | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | <u>56 513 628,27</u> | <u>77 669 233,62</u> |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 54 557 711,16 | 77 669 233,62 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 1 955 917,11 | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | - | - |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 1 625 130,58 | 2 848 940,75 |
| TOTAL ACTIVO | <u>74 738 956,35</u> | <u>94 179 018,26</u> |

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



CLASE 8.ª



OM0837101

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2014 | 2013 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 67 856 985,63 | 94 163 996,08 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 67 856 985,63 | 94 163 996,08 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 57 988 236,67 | 72 755 357,32 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas (Acciones propias) | 757 365,23 | 757 365,23 |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta) | 9 111 383,73 | 20 651 273,53 |
| 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 | 6 881 970,72 | 15 022,18 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 6 879 411,55 | 12 463,00 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | 2 559,17 | 2 559,18 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 74 738 956,35 | 94 179 018,26 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2014 | 2013 |
| Cuentas de compromiso | 67 753 628,02 | 92 027 788,47 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 67 753 628,02 | 92 027 788,47 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | - | - |
| Otras cuentas de orden | 5 789 870,36 | 26 692 467,69 |
| 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 | 5 784 974,13 | 26 692 467,69 |
| Otros | 4 896,23 | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 73 543 498,38 | 118 720 256,16 |

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OM0837102

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|----------------------------|-----------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | - | - |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | <u>(2 637 422,57)</u> | <u>(2 293 294,44)</u> |
| Comisión de gestión | (2 191 852,16) | (1 869 695,24) |
| Comisión de depositario | (194 831,39) | (166 195,19) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (250 739,02) | (257 404,01) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (2 637 422,57) | (2 293 294,44) |
| Ingresos financieros | 1 675 633,73 | 1 584 492,61 |
| Gastos financieros | (9 993,40) | (6 419,05) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | <u>18 698 364,48</u> | <u>16 057 318,10</u> |
| Por operaciones de la cartera interior | 54 005,00 | (1 358,72) |
| Por operaciones de la cartera exterior | 18 644 359,48 | 16 058 676,82 |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 252 623,32 | (204 334,09) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>(8 831 754,54)</u> | <u>5 513 510,40</u> |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | (3 743,91) | - |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 284 512,20 | (38 141,69) |
| Resultados por operaciones con derivados | (9 112 522,83) | 5 551 652,09 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 11 784 873,59 | 22 944 567,97 |
| Resultado antes de impuestos | 9 147 451,02 | 20 651 273,53 |
| Impuesto sobre beneficios | (36 067,29) | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>9 111 383,73</u> | <u>20 651 273,53</u> |

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

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

(Expresado en euros)

| | |
|--|---------------------|
| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 9 111 383,73 |
| 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 | 9 111 383,73 |

| | | | | | | |
|---|----------------------|-------------------|--|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | | | | | | |
| | | | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido |
| | Participes | Reservas | | | | Total |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 72 755 357,32 | 757 365,23 | - | 20 651 273,53 | - | 94 163 996,08 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 72 755 357,32 | 757 365,23 | - | 20 651 273,53 | - | 94 163 996,08 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 9 111 383,73 | - | 9 111 383,73 |
| Operación del resultado del ejercicio | 20 651 273,53 | - | - | (20 651 273,53) | - | - |
| Operaciones con participes | - | - | - | - | - | - |
| Suscripciones | 35 631 601,87 | - | - | - | - | 35 631 601,87 |
| Reembolsos | (71 049 996,05) | - | - | - | - | (71 049 996,05) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 57 988 236,67 | 757 365,23 | - | 9 111 383,73 | - | 67 856 985,63 |

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



CLASE 8.^a



OM0837103

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | |
|--|----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 20 651 273,53 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 20 651 273,53 |

| 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 31/12/2012 | 59 327 176,47 | 757 365,23 | - | 8 768 570,35 | - | - | 68 853 112,05 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 59 327 176,47 | 757 365,23 | - | 8 768 570,35 | - | - | 68 853 112,05 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 20 651 273,53 | - | - | 20 651 273,53 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 8 768 570,35 | - | - | (8 768 570,35) | - | - | - |
| Operaciones con participes | 29 696 220,13 | - | - | - | - | - | 29 696 220,13 |
| Suscripciones | (25 036 609,63) | - | - | - | - | - | (25 036 609,63) |
| Reembolsos | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 72 755 357,32 | 757 365,23 | - | 20 651 273,53 | - | - | 94 163 996,08 |



CLASE 8.ª



OM0837104



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



OM0837105

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de julio de 1996 bajo la denominación social de Argentaria Fondibex-99, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 18 de mayo de 2006. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de septiembre de 1996 con el número 705, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0837106

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª
15.000.000



OM0837107

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª
Fiscalidad



OM0837108

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a
DE 2011 A 2013



OM0837109

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OM0837110

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a
Legitimada



OM0837111

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0837112

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



OM0837113

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0837114

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



OM0837115

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" 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.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0837116

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

4. Deudores

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

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía | 1 584 959,91 | 2 114 501,50 |
| Administraciones Públicas deudoras | 306 935,30 | 269 141,03 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 6 710 360,47 | 106 765,49 |
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | - | 5 732,15 |
| | <u>8 602 255,68</u> | <u>2 496 140,17</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 306 886,34 | 269 141,03 |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores | 48,96 | - |
| | <u>306 935,30</u> | <u>269 141,03</u> |

5. Acreedores

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

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 36 067,29 | - |
| Operaciones pendientes de liquidar | 6 728 701,90 | - |
| Otros | 114 642,36 | 12 463,00 |
| | <u>6 879 411,55</u> | <u>12 463,00</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.^a



OM0837117

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Cartera interior | 7 997 941,82 | 11 164 703,72 |
| Valores representativos de deuda | 7 997 941,82 | 11 164 703,72 |
| Cartera exterior | 56 513 628,27 | 77 669 233,62 |
| Instrumentos de patrimonio | 54 557 711,16 | 77 669 233,62 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 1 955 917,11 | - |
| | 64 511 570,09 | 88 833 937,34 |

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

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

De acuerdo con la política de inversión del fondo, recogida en el folleto informativo remitido a la C.N.M.V., la exposición máxima para cubrir el riesgo divisa no euro mediante la utilización de instrumentos financieros derivados deberá ser del 10%. Al 31 de diciembre de 2014 el porcentaje de exposición que el Fondo mantiene en dichos activos asciende al 5,07%, si bien dicha situación se encuentra regularizada a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.^a



OM0837118

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>67 856 985,63</u> | <u>94 163 996,08</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>4 988 310,04</u> | <u>7 705 149,53</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>13,60</u> | <u>12,22</u> |
| Número de partícipes | <u>3 060</u> | <u>4 812</u> |

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante 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 2014.



CLASE 8.ª



OM0837119

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

En el Anexo IV adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

10. Otras cuentas de orden

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

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 5 784 974,13 | 26 692 467,69 |
| Otros | 4 896,23 | - |
| | <u>5 789 870,36</u> | <u>26 692 467,69</u> |

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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.



CLASE 8.ª



OM0837120

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

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

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|----------------------|
| Adquisición temporal de activos | | | | | | |
| REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,179 2015-01-02 | EUR | 7 998 024,20 | - | 7 997 941,82 | (82,38) | (82,38)ES000000122P1 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos | | 7 998 024,20 | - | 7 997 941,82 | (82,38) | |
| TOTAL Cartera Interior | | 7 998 024,20 | - | 7 997 941,82 | (82,38) | |



CLASE 8.^a



OM0837121

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ACCIONES PRAXAIR INC | USD | 75 424,97 | - | 113 817,72 | 38 392,75 | US74005P1049 |
| ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM | USD | 170 769,12 | - | 188 996,56 | 18 227,44 | US6745991058 |
| ACCIONES OMNICO GROUP | USD | 31 851,36 | - | 58 517,46 | 26 666,10 | US6819191064 |
| ACCIONES OWENS-ILLINOIS INC | USD | 12 887,25 | - | 13 383,20 | 495,95 | US6907684038 |
| ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP. | USD | 28 379,67 | - | 57 653,31 | 29 273,64 | US7010941042 |
| ACCIONES PFIZER | USD | 399 432,98 | - | 593 897,24 | 194 464,26 | US7170811035 |
| ACCIONES ALTRIA GROUP INC. | USD | 215 581,17 | - | 293 822,29 | 78 241,12 | US02209S1033 |
| ACCIONES CONOCOPHILLIPS | USD | 221 777,09 | - | 255 345,50 | 33 568,41 | US20825C1045 |
| ACCIONES PVH CORP | USD | 26 988,45 | - | 31 777,04 | 4 788,59 | US6936561009 |
| ACCIONES PULTE GROUP INC | USD | 16 864,05 | - | 21 831,99 | 4 967,94 | US7458671010 |
| ACCIONES PITNEY BOWES INC | USD | 15 035,91 | - | 14 863,38 | (172,53) | US7244791007 |
| ACCIONES PLUM CREEK TIMBER CO | USD | 19 783,93 | - | 23 162,70 | 3 378,77 | US7292511083 |
| ACCIONES LOWE S | USD | 252 092,31 | - | 376 857,01 | 124 764,70 | US5486611073 |
| ACCIONES PPG INDUSTRIES | USD | 30 176,51 | - | 95 705,59 | 65 529,08 | US6935061076 |
| ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR | USD | 36 919,42 | - | 92 208,20 | 55 288,78 | US6668071029 |
| ACCIONES PRECISION CASTPARTS CORP. | USD | 63 065,23 | - | 103 914,68 | 40 849,45 | US7401891053 |
| ACCIONES CITIGROUP INC | USD | 384 331,09 | - | 493 285,19 | 108 954,10 | US1729674242 |
| ACCIONES PROGRESSIVE CORP-OHIO | USD | 33 283,62 | - | 43 673,82 | 10 390,20 | US7433151039 |
| ACCIONES RAYTHEON COMPANY | USD | 45 455,54 | - | 101 016,18 | 55 560,64 | US7551115071 |
| ACCIONES ROBERT HALF INTERNATIONAL | USD | 12 167,44 | - | 24 123,47 | 11 956,03 | US7703231032 |
| ACCIONES RYDER SYSTEM INC | USD | 7 435,60 | - | 15 960,66 | 8 525,06 | US7835491082 |
| ACCIONES SAFEWAY INC | USD | 16 311,31 | - | 24 322,27 | 8 010,96 | US7865142084 |
| ACCIONES SCHLUMBERGER LTD | USD | 631 022,26 | - | 692 441,98 | 61 419,72 | AN8068571086 |
| ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE | USD | 56 185,74 | - | 104 115,92 | 47 930,18 | US8085131055 |
| ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO | USD | 22 737,55 | - | 76 301,76 | 53 564,21 | US8243481061 |
| ACCIONES SNAP-ON INC | USD | 9 144,99 | - | 26 782,41 | 17 637,42 | US8330341012 |
| ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | USD | 113 254,20 | - | 148 302,23 | 35 048,03 | US6934751057 |
| ACCIONES MURPHY OIL | USD | 25 273,92 | - | 25 342,98 | 69,06 | US6267171022 |
| ACCIONES ABBOTT LABORATORIES | USD | 215 485,24 | - | 203 553,17 | (11 932,07) | US0028241000 |
| ACCIONES MARSH MCLENNAN | USD | 47 792,78 | - | 93 663,52 | 45 870,74 | US5717481023 |
| ACCIONES MASCO CORPORATION | USD | 17 788,25 | - | 27 011,34 | 9 223,09 | US5745991068 |
| ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP | USD | 179 966,83 | - | 200 575,03 | 20 608,20 | US98310W1080 |
| ACCIONES MATTEL INC | USD | 24 126,90 | - | 31 430,26 | 7 303,36 | US5770811025 |
| ACCIONES MCDONNALS CORPORATIONS | USD | 242 600,23 | - | 276 680,31 | 34 080,08 | US5801351017 |
| ACCIONES MCGRAW-HILL FINANCIAL INC | USD | 34 836,24 | - | 72 506,18 | 37 669,94 | US5806451093 |



CLASE 8.^a



OM0837122

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| ACCIONES MEDTRONIC | USD | 110 878,02 | - | 212 657,42 | 101 779,40 | US5850551061 |
| ACCIONES CVS CAREMARK CORP | USD | 151 410,93 | - | 335 406,58 | 183 995,65 | US1266501006 |
| ACCIONES MERCK & CO. INC. | USD | 297 121,87 | - | 492 560,94 | 195 439,07 | US589333Y1055 |
| ACCIONES MICRON TECHNOLOGY | USD | 63 774,06 | - | 112 724,09 | 48 950,03 | US5951121038 |
| ACCIONES NUCOR CORPORATION | USD | 40 144,80 | - | 47 022,16 | 6 877,36 | US6703461052 |
| ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC | USD | 45 541,48 | - | 44 515,80 | (1 025,68) | US6200763075 |
| ACCIONES WELLS FARGO & CO | USD | 501 535,74 | - | 783 049,01 | 281 513,27 | US9497461015 |
| ACCIONES MYLAN LABORATORIES | USD | 22 838,22 | - | 63 403,30 | 40 565,08 | US6285301072 |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 547 490,64 | - | 565 667,15 | 18 176,51 | US0605051046 |
| ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS | USD | 18 461,94 | - | 27 554,05 | 9 092,11 | US50540R4092 |
| ACCIONES TENET HEALTHCARE CORP. | USD | 6 986,00 | - | 14 907,55 | 7 921,55 | US88033G4073 |
| ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC | USD | 14 587,50 | - | 31 352,77 | 16 765,27 | US6512291062 |
| ACCIONES NEWMONT MINING CORPORATION | USD | 69 677,71 | - | 28 349,42 | (41 328,29) | US6516391066 |
| ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC | USD | 98 029,49 | - | 217 507,46 | 119 477,97 | US90130A1016 |
| ACCIONES NIKE | USD | 258 508,65 | - | 371 560,42 | 113 051,77 | US6541061031 |
| ACCIONES NOBLE ENERGY INC | USD | 43 750,49 | - | 51 387,97 | 7 637,48 | US6550441058 |
| ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP | USD | 53 085,38 | - | 101 998,61 | 48 913,23 | US6558441084 |
| ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD | USD | 85 859,19 | - | 101 502,36 | 15 643,17 | SG9999006241 |
| ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY CO | USD | 34 578,18 | - | 28 980,93 | (5 597,25) | US8454671095 |
| ACCIONES 3M CO | USD | 175 478,18 | - | 320 213,68 | 144 735,50 | US88579Y1010 |
| ACCIONES MICROSOFT CORPORATION | USD | 717 822,36 | - | 1 150 822,96 | 433 000,60 | US5949181045 |
| ACCIONES BB&T CORP | USD | 68 868,57 | - | 84 142,07 | 15 273,50 | US0549371070 |
| ACCIONES WHIRLPOOL CORP | USD | 19 174,92 | - | 49 794,96 | 30 620,04 | US9633201069 |
| ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE | USD | 55 595,96 | - | 90 880,92 | 35 284,96 | US9694571004 |
| ACCIONES XEROX CORP | USD | 27 848,89 | - | 45 175,79 | 17 326,90 | US9841211033 |
| ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC. | USD | 48 330,25 | - | 103 279,93 | 54 949,68 | US00724F1012 |
| ACCIONES AMGEN INC | USD | 149 520,19 | - | 363 858,24 | 214 338,05 | US0311621009 |
| ACCIONES APPLE INC | USD | 1 979 424,87 | - | 1 987 346,28 | 7 921,41 | US0378331005 |
| ACCIONES AUTODESK INC | USD | 22 935,60 | - | 41 048,43 | 18 112,83 | US0527691069 |
| ACCIONES CINTAS CORP | USD | 9 681,42 | - | 22 818,43 | 13 137,01 | US1729081059 |
| ACCIONES CISCO SYSTEMS INC | USD | 289 274,05 | - | 426 457,20 | 137 183,15 | US17275R1023 |
| ACCIONES COMCAST CORP | USD | 412 797,46 | - | 619 783,29 | 206 985,83 | US20030N1019 |
| ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP | USD | 22 729,68 | - | 73 188,57 | 50 458,89 | US9581021055 |
| ACCIONES KLA-TENCOR CORP. | USD | 21 772,32 | - | 34 984,93 | 13 212,61 | US4824801009 |
| ACCIONES GRAHAM HOLDINGS CO | USD | 7 003,80 | - | 13 562,11 | 6 558,31 | US3846371041 |
| ACCIONES NORDSTROM INC | USD | 18 764,36 | - | 34 051,71 | 15 287,35 | US65556641008 |



CLASE 8.ª



OM0837123

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES ORACLE CORP | USD | 251 394,48 | - | 439 730,62 | 188 336,14 | US68389X1054 |
| ACCIONES PACCAR INC | USD | 43 232,63 | - | 72 561,24 | 29 328,61 | US6937181088 |
| ACCIONES PERRIGO CO PLC | USD | 45 710,37 | - | 67 277,06 | 21 566,69 | IE00BGH1M568 |
| ACCIONES SIGMA ALDRICH | USD | 18 698,27 | - | 49 121,23 | 30 422,96 | US8265521018 |
| ACCIONES ST JUDE MEDICAL INC | USD | 31 337,00 | - | 55 677,43 | 24 340,43 | US7908491035 |
| ACCIONES STRYKER CORPORATION | USD | 45 495,18 | - | 84 817,29 | 39 322,11 | US8636671013 |
| ACCIONES TYSON FOODS | USD | 14 593,46 | - | 35 318,23 | 20 724,77 | US9024941034 |
| ACCIONES ALTERA CORP | USD | 25 313,75 | - | 34 313,80 | 9 000,05 | US0214411003 |
| ACCIONES APPLIED MATERIALS INC | USD | 47 355,88 | - | 91 295,94 | 43 940,06 | US0382221051 |
| ACCIONES TIME WARNER | USD | 268 670,46 | - | 386 429,27 | 117 758,81 | US8873173038 |
| ACCIONES BED BATH & BEYOND INC | USD | 27 497,28 | - | 42 427,70 | 14 930,42 | US0758961009 |
| ACCIONES INTEL CORPORATION | USD | 359 359,04 | - | 540 229,96 | 180 870,92 | US4581401001 |
| ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD | USD | 56 588,41 | - | 58 502,96 | 1 914,55 | IE00BQRXQ92 |
| ACCIONES LOEWS CORPORATION | USD | 32 289,11 | - | 38 511,75 | 6 222,64 | US5404241086 |
| ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE | USD | 50 686,87 | - | 107 947,27 | 57 260,40 | US89417E1091 |
| ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC | USD | 28 756,58 | - | 45 180,48 | 16 423,90 | US8545021011 |
| ACCIONES PUBLIC STORAGE | USD | 47 634,14 | - | 80 660,15 | 33 026,01 | US74460D1090 |
| ACCIONES SUNTRUST BANKS INC | USD | 51 084,25 | - | 66 900,10 | 15 815,85 | US8679141031 |
| ACCIONES SYSCO CORPORATION | USD | 50 809,63 | - | 70 030,08 | 19 220,45 | US8718291078 |
| ACCIONES TESORO CORP | USD | 19 217,59 | - | 28 694,82 | 9 477,23 | US8816091016 |
| ACCIONES TEXAS INSTRUMENT | USD | 91 471,51 | - | 171 614,69 | 80 143,18 | US8825081040 |
| ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 63 585,53 | - | 150 241,35 | 86 655,82 | US8835561023 |
| ACCIONES TIFFANY AND COMPANY | USD | 16 735,87 | - | 36 119,71 | 19 383,84 | US8865471085 |
| ACCIONES TXJ COMPANIES | USD | 58 704,87 | - | 142 881,49 | 84 176,62 | US8725401090 |
| ACCIONES WEYERHAEUSER CO. | USD | 31 322,85 | - | 57 007,57 | 25 684,72 | US9621661043 |
| ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES | USD | 6 783,13 | - | 16 867,39 | 10 084,26 | US8919061098 |
| ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO | USD | 22 139,71 | - | 87 191,39 | 65 051,68 | US8447411088 |
| ACCIONES UNION PACIFIC | USD | 135 267,69 | - | 321 447,45 | 186 179,76 | US9078181081 |
| ACCIONES UNITED HEALTHCARE | USD | 152 753,33 | - | 295 327,08 | 142 573,75 | US91324P1021 |
| ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES | USD | 192 625,50 | - | 294 146,82 | 101 521,32 | US9130171096 |
| ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B | USD | 35 094,29 | - | 40 733,19 | 5 638,90 | US9139031002 |
| ACCIONES UNUM GROUP | USD | 16 429,98 | - | 26 721,56 | 10 291,58 | US91529Y1064 |
| ACCIONES MARATHON OIL CORP | USD | 57 648,12 | - | 57 373,74 | (274,38) | US5658491064 |
| ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC. | USD | 16 673,20 | - | 26 810,40 | 10 137,20 | US92220P1057 |
| ACCIONES VENTAS INC | USD | 41 422,90 | - | 63 462,08 | 22 039,18 | US92276F1003 |
| ACCIONES VF CORP | USD | 200 315,66 | - | 246 793,50 | 46 477,84 | US9182041080 |



OM0837124

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES VORNADO REALTY TRUST | USD | 41 112,52 | - | 61 772,15 | 20 659,63 | US9290421091 |
| ACCIONES VULCAN MATERIALS | USD | 20 609,36 | - | 28 518,63 | 7 909,27 | US9291601097 |
| ACCIONES WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC | USD | 98 674,47 | - | 201 642,45 | 102 967,98 | US9314271084 |
| ACCIONES TORCHMARK CORPORATION | USD | 10 214,84 | - | 21 264,64 | 11 049,80 | US8910271043 |
| ACCIONES COMERICA INC | USD | 19 336,01 | - | 25 471,14 | 6 135,13 | US2003401070 |
| ACCIONES BOEING CO/THE | USD | 148 729,18 | - | 261 888,18 | 113 159,00 | US0970231058 |
| ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 36 238,85 | - | 52 812,75 | 16 573,90 | US1011371077 |
| ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | USD | 207 443,05 | - | 294 265,78 | 86 822,73 | US1101221083 |
| ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP | USD | 13 735,88 | - | 37 146,32 | 23 410,44 | US1270971039 |
| ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | 216 296,58 | - | 229 155,27 | 12 858,69 | PA1436583006 |
| ACCIONES CATERPILLAR INC | USD | 146 016,49 | - | 172 768,76 | 26 752,27 | US1491231015 |
| ACCIONES CENTURYLINK INC | USD | 60 268,20 | - | 67 840,68 | 7 572,48 | US1567001060 |
| ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO | USD | 540 520,37 | - | 707 760,01 | 167 239,64 | US46625H1005 |
| ACCIONES CHEVRON CORP | USD | 806 258,77 | - | 1 012 843,95 | 206 585,18 | US1667641005 |
| ACCIONES CHUBB CORP/THE | USD | 39 302,04 | - | 74 821,80 | 35 519,76 | US1712321017 |
| ACCIONES CIGNA CORP | USD | 30 905,82 | - | 81 645,91 | 50 740,09 | US1255091092 |
| ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC | USD | 36 948,58 | - | 54 100,20 | 17 151,62 | US44107P1049 |
| ACCIONES COCA-COLA ENTERPRISES INC | USD | 16 427,45 | - | 30 039,75 | 13 612,30 | US19122T1097 |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC. | USD | 419 975,40 | - | 823 077,99 | 403 102,59 | US0846707026 |
| ACCIONES CA INC | USD | 21 914,33 | - | 29 342,12 | 7 427,79 | US12673P1057 |
| ACCIONES COMPUTER SCIENCES CORP. | USD | 17 063,32 | - | 27 512,16 | 10 448,84 | US2053631048 |
| ACCIONES CORNING INC | USD | 62 828,60 | - | 89 008,26 | 26 179,66 | US2193501051 |
| ACCIONES CSX CORP | USD | 65 605,61 | - | 108 897,35 | 43 291,74 | US1264081035 |
| ACCIONES CUMMINS INC | USD | 36 252,07 | - | 74 109,01 | 37 856,94 | US2310211063 |
| ACCIONES DANAHER CORP | USD | 98 171,59 | - | 157 108,14 | 58 936,55 | US2358511028 |
| ACCIONES TARGET CORP | USD | 270 072,62 | - | 315 992,37 | 45 919,75 | US87612E1064 |
| ACCIONES DEERE & CO | USD | 65 291,17 | - | 95 340,90 | 30 049,73 | US2441991054 |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE | USD | 173 210,64 | - | 447 276,49 | 274 065,85 | US2546871060 |
| ACCIONES DOVER CORP | USD | 24 503,99 | - | 35 918,53 | 11 414,54 | US2600031080 |
| ACCIONES DOW CHEMICAL CO/THE | USD | 109 496,75 | - | 153 939,99 | 44 443,24 | US2605431038 |
| ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS CORP | USD | 9 976,85 | - | 20 097,79 | 10 120,94 | US35906A1088 |
| ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO | USD | 57 150,75 | - | 100 946,67 | 43 795,92 | US0394831020 |
| ACCIONES AFLAC INC | USD | 62 118,72 | - | 83 201,85 | 21 083,13 | US0010551028 |
| ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC | USD | 47 014,53 | - | 83 198,73 | 36 184,20 | US0091581068 |
| ACCIONES AIRGAS INC | USD | 14 897,09 | - | 26 557,49 | 11 660,40 | US0093631028 |
| ACCIONES ALLERGAN INC/UNITED STATES | USD | 65 274,75 | - | 189 921,52 | 124 646,77 | US0184901025 |



CLASE 8.ª



OM0837125

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES HONEYWELL INC. | USD | 121 649,40 | - | 235 096,18 | 113 446,78 | US4385161066 |
| ACCIONES ALCOA INC. | USD | 51 318,80 | - | 56 477,45 | 5 158,65 | US0138171014 |
| ACCIONES AMERICAN EXPRESS | USD | 142 903,01 | - | 251 817,93 | 108 914,92 | US0258161092 |
| ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC | USD | 283 705,27 | - | 240 282,57 | (43 422,70) | US0268747849 |
| ACCIONES HESS CORP | USD | 34 839,50 | - | 58 078,67 | 23 239,17 | US42809H1077 |
| ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP | USD | 101 402,38 | - | 125 520,13 | 24 117,75 | US0325111070 |
| ACCIONES ANALOG DEVICES INC | USD | 31 962,89 | - | 52 444,67 | 20 481,78 | US0326541051 |
| ACCIONES BLOCK H & R INC | USD | 14 591,79 | - | 27 861,97 | 13 270,18 | US0936711052 |
| ACCIONES APACHE CORP | USD | 93 342,35 | - | 72 094,91 | (21 247,44) | US0374111054 |
| ACCIONES BEST BUY CO INC | USD | 28 383,45 | - | 34 018,21 | 5 634,76 | US0865161014 |
| ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC | USD | 75 352,90 | - | 120 573,95 | 45 221,05 | US0530151036 |
| ACCIONES AUTOZONE INC | USD | 220 386,06 | - | 252 755,39 | 32 369,33 | US0533321024 |
| ACCIONES AVERY DENNISON CORP | USD | 10 444,09 | - | 14 620,42 | 4 176,33 | US0536111091 |
| ACCIONES AVON PRODUCTS INC | USD | 34 821,02 | - | 12 268,83 | (22 552,19) | US0543031027 |
| ACCIONES BAKER HUGHES INC. | USD | 53 365,15 | - | 73 352,87 | 19 987,72 | US0572241075 |
| ACCIONES BALL CORP | USD | 12 173,14 | - | 28 394,18 | 16 221,04 | US0584981064 |
| ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE | USD | 93 409,59 | - | 138 035,73 | 44 626,14 | US0640581007 |
| ACCIONES CR BARD INC | USD | 17 990,14 | - | 37 454,30 | 19 464,16 | US0673831097 |
| ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC | USD | 81 213,97 | - | 119 381,50 | 38 167,53 | US0718131099 |
| ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO | USD | 39 314,74 | - | 80 274,11 | 40 959,37 | US0758871091 |
| ACCIONES BEMIS CO INC | USD | 8 571,37 | - | 13 562,72 | 4 991,35 | US0814371052 |
| ACCIONES ECOLAB INC | USD | 39 903,84 | - | 84 737,18 | 44 833,34 | US2788651006 |
| ACCIONES AON PLC | USD | 35 548,52 | - | 82 837,39 | 47 288,87 | GB00B5BT0K07 |
| ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | 549 406,51 | - | 886 752,57 | 337 346,06 | US4781601046 |
| ACCIONES EI DU PONT DE NEMOURS & CO | USD | 121 865,95 | - | 203 483,57 | 81 617,62 | US2635341090 |
| ACCIONES HEWLETT PACKARD | USD | 140 715,91 | - | 225 187,67 | 84 471,76 | US4282361033 |
| ACCIONES HOME DEPOT INC | USD | 336 769,00 | - | 596 234,62 | 259 465,62 | US4370761029 |
| ACCIONES STARWOOD HOTELS | USD | 27 107,89 | - | 43 549,10 | 16 441,21 | US85590A4013 |
| ACCIONES HUMANA INC | USD | 28 316,61 | - | 66 590,71 | 38 274,10 | US4448591028 |
| ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS | USD | 51 983,64 | - | 103 854,80 | 51 871,16 | US4523081093 |
| ACCIONES INGERSOLL RAND | USD | 32 919,63 | - | 50 972,90 | 18 053,27 | IE00B6330302 |
| ACCIONES INTERPUBLIC GROUP | USD | 181 735,22 | - | 196 658,66 | 14 923,44 | US4606901001 |
| ACCIONES IBM | USD | 387 074,84 | - | 447 499,02 | 60 424,18 | US4592001014 |
| ACCIONES INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES | USD | 12 793,30 | - | 27 559,31 | 14 766,01 | US4595061015 |
| ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO. | USD | 39 049,16 | - | 68 811,25 | 29 762,09 | US4601461035 |
| ACCIONES HCP INC | USD | 45 871,12 | - | 60 731,04 | 14 859,92 | US40414L1098 |



OM0837126

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

CLASE 8.ª



OM0837127

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES JOHNSON CONTROLS | USD | 61 883,44 | - | 96 797,85 | 34 914,41 | US4783661071 |
| ACCIONES HARRIS CORP | USD | 13 020,31 | - | 22 613,93 | 9 593,62 | US4138751056 |
| ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN | USD | 30 727,90 | - | 40 440,51 | 9 712,61 | US4851703029 |
| ACCIONES KIMCO REALTY CP | USD | 23 604,18 | - | 31 060,76 | 7 456,58 | US49446R1095 |
| ACCIONES KOHL'S | USD | 31 559,27 | - | 37 581,70 | 6 022,43 | US5002551043 |
| ACCIONES KROGER CO/THE | USD | 31 704,46 | - | 94 402,67 | 62 698,21 | US5010441013 |
| ACCIONES LEGG MASON | USD | 12 986,07 | - | 16 363,52 | 3 377,45 | US5249011058 |
| ACCIONES LEGGETT & PLATT INC | USD | 178 885,05 | - | 187 198,41 | 8 313,36 | US5246601075 |
| ACCIONES LENNAR | USD | 185 277,58 | - | 197 900,57 | 12 622,99 | US5260571048 |
| ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP. | USD | 24 383,63 | - | 21 363,40 | (3 020,23) | US5272881047 |
| ACCIONES ELI LILLY & CO | USD | 135 415,89 | - | 203 943,92 | 68 528,03 | US5324571083 |
| ACCIONES LTD BRANDS | USD | 194 326,56 | - | 235 325,30 | 40 998,74 | US5017971046 |
| ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP | USD | 25 448,19 | - | 45 277,16 | 19 828,97 | US5341871094 |
| ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING | USD | 16 137,34 | - | 8 555,38 | (7 581,96) | US25271C1027 |
| ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC | USD | 20 797,71 | - | 19 279,09 | (1 518,62) | US4698141078 |
| ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC. | USD | 41 269,39 | - | 65 573,20 | 24 303,81 | US3546131018 |
| ACCIONES CERNER CORP | USD | 24 927,40 | - | 58 994,35 | 34 066,95 | US1567821046 |
| ACCIONES PERKINELMER INC | USD | 7 603,43 | - | 14 853,44 | 7 250,01 | US7140461093 |
| ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS | USD | 123 378,58 | - | 181 410,25 | 58 031,67 | US2686481027 |
| ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO | USD | 96 533,95 | - | 129 528,29 | 32 994,34 | US2910111044 |
| ACCIONES EOG RESOURCES INC | USD | 95 256,86 | - | 151 569,97 | 56 313,11 | US26875P1012 |
| ACCIONES EQUIFAX INC. | USD | 14 673,39 | - | 32 547,83 | 17 874,44 | US2944291051 |
| ACCIONES XL GROUP PLC | USD | 20 228,08 | - | 27 438,63 | 7 210,55 | IE00B5LRL25 |
| ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION | USD | 1 228 675,84 | - | 1 546 557,22 | 317 881,38 | US30231G1022 |
| ACCIONES FAMILY DOLLAR STORES | USD | 12 313,98 | - | 22 780,58 | 10 466,60 | US3070001090 |
| ACCIONES FEDEX CORPORATION | USD | 70 285,66 | - | 138 638,09 | 68 352,43 | US31428X1063 |
| ACCIONES MACY'S INC | USD | 38 500,73 | - | 69 823,97 | 31 323,24 | US55616P1049 |
| ACCIONES HELMERICH & PAYNE | USD | 14 789,34 | - | 24 292,99 | 9 503,65 | US4234521015 |
| ACCIONES FORD MOTOR CO | USD | 288 722,34 | - | 350 741,10 | 62 018,76 | US3453708600 |
| ACCIONES EATON CORP PLC | USD | 49 292,66 | - | 97 220,10 | 47 927,44 | IE00B8KQN827 |
| ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD | USD | 112 847,10 | - | 72 974,36 | (39 872,74) | US35671D8570 |
| ACCIONES GANNETT CORPORATION | USD | 16 731,39 | - | 21 664,45 | 4 933,06 | US3647301015 |
| ACCIONES GAP INC/THE | USD | 28 775,20 | - | 34 696,53 | 5 921,33 | US3647601083 |
| ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORPORATION | USD | 66 856,85 | - | 131 475,56 | 64 618,71 | US3695501086 |
| ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO | USD | 635 642,38 | - | 762 386,41 | 126 744,03 | US3696041033 |
| ACCIONES GENUINE PARTS CO | USD | 22 181,29 | - | 49 056,42 | 26 875,13 | US3724601055 |

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO. | USD | 179 902,65 | - | 193 965,04 | 14 062,39 | US3825501014 |
| ACCIONES WW GRAINGER INC | USD | 27 618,75 | - | 52 240,84 | 24 622,09 | US3848021040 |
| ACCIONES HALLIBURTON COMPANY | USD | 121 891,88 | - | 100 565,71 | (21 326,17) | US4062161017 |
| ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC | USD | 27 562,57 | - | 43 085,73 | 15 523,16 | US4128221086 |
| ACCIONES HARMAN INTERNATIONAL | USD | 182 356,42 | - | 193 044,10 | 10 687,68 | US4130861093 |
| ACCIONES JOY GLOBAL INC | USD | 20 217,82 | - | 13 725,04 | (6 492,78) | US4811651086 |
| ACCIONES FMC CORP. | USD | 14 178,80 | - | 22 811,53 | 8 632,73 | US3024913036 |
| ACCIONES MALLINCKRODT PLC | USD | 38 325,07 | - | 44 930,86 | 6 605,79 | IE00BBGT3753 |
| ACCIONES BOSTON PROPERTIES, INC | USD | 43 071,27 | - | 64 024,61 | 20 953,34 | US1011211018 |
| ACCIONES AMPHENOL CORP | USD | 19 732,78 | - | 50 740,45 | 31 007,67 | US0320951017 |
| ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCE | USD | 41 345,04 | - | 64 090,29 | 22 745,25 | US7237871071 |
| ACCIONES VALERO ENERGY | USD | 35 624,64 | - | 78 584,74 | 42 960,10 | US91913Y1001 |
| ACCIONES AMETEK INC | USD | 33 107,88 | - | 38 884,51 | 5 776,63 | US0311001004 |
| ACCIONES L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC | USD | 19 051,90 | - | 32 751,34 | 13 699,44 | US5024241045 |
| ACCIONES XYLEM INC | USD | 5 894,00 | - | 20 922,34 | 15 028,34 | US98419M1009 |
| ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP | USD | 13 278,74 | - | 76 905,89 | 63 627,15 | US56585A1025 |
| ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC | USD | 22 085,85 | - | 232 879,49 | 9 793,64 | JE00B783TY65 |
| ACCIONES WESTERN UNION CO/THE | USD | 22 687,85 | - | 28 522,19 | 5 834,34 | US9598021098 |
| ACCIONES ABBVIE INC | USD | 31 733,57 | - | 313 186,12 | 281 452,55 | US00287Y1091 |
| ACCIONES CARDINAL HEALTH INC | USD | 45 489,52 | - | 81 729,10 | 36 239,58 | US14149Y1082 |
| ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD | USD | 212 393,06 | - | 215 551,17 | 3 158,11 | VGG607541015 |
| ACCIONES AMAZON COM. INC. | USD | 260 589,55 | - | 353 432,62 | 92 843,07 | US0231351067 |
| ACCIONES CH ROBINSON WORLDWIDE INC | USD | 23 701,96 | - | 33 111,84 | 9 409,88 | US12541W2098 |
| ACCIONES ACCENTURE PLC | USD | 106 849,50 | - | 169 537,87 | 62 688,37 | IE00B4BNMY34 |
| ACCIONES YUM! BRANDS INC | USD | 63 869,95 | - | 96 328,60 | 32 458,65 | US9884981013 |
| ACCIONES PROLOGIS | USD | 50 971,74 | - | 64 685,90 | 13 714,16 | US74340W1036 |
| ACCIONES UNITED RENTALS INC | USD | 42 324,38 | - | 39 201,38 | (3 123,00) | US9113631090 |
| ACCIONES VERISIGN | USD | 9 807,54 | - | 19 266,55 | 9 459,01 | US92343E1029 |
| ACCIONES QUANTA SERVICES | USD | 12 103,05 | - | 18 511,77 | 6 408,72 | US74762E1029 |
| ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP | USD | 55 045,81 | - | 79 023,57 | 23 977,76 | US22822V1017 |
| ACCIONES BROADCOM CORP | USD | 49 663,63 | - | 70 078,56 | 20 414,93 | US1113201073 |
| ACCIONES NVIDIA CORPORATION | USD | 22 603,40 | - | 31 035,43 | 8 432,03 | US67066G1040 |
| ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL C-A | USD | 22 353,16 | - | 51 137,61 | 28 784,45 | US5719032022 |
| ACCIONES PHILLIPS 66 | USD | 10 602,39 | - | 120 465,37 | 109 862,98 | US7185461040 |
| ACCIONES LORILLARD INC | USD | 31 887,37 | - | 68 140,25 | 36 252,88 | US5441471019 |
| ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC | USD | 25 078,04 | - | 31 530,25 | 6 452,21 | US1773761002 |



CLASE 8.^a



OM0837128

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC | USD | 16 711,96 | - | 39 121,10 | 22 409,14 | US23918K1088 |
| ACCIONES HARTFORD FINANCIAL | USD | 44 006,98 | - | 56 125,30 | 12 118,32 | US4165151048 |
| ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC | USD | 56 664,45 | - | 110 098,22 | 53 433,77 | US0153511094 |
| ACCIONES IRON MOUNTAIN INC | USD | 36 206,70 | - | 45 783,99 | 9 577,29 | US4628461067 |
| ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC | USD | 24 459,73 | - | 33 058,29 | 8 598,56 | US30249U1016 |
| ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC | USD | 30 163,15 | - | 57 646,16 | 27 483,01 | US98956P1021 |
| ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY | USD | 27 179,54 | - | 65 344,52 | 38 164,98 | IE00B58JVZ52 |
| ACCIONES CBRE GROUP INC | USD | 15 411,22 | - | 28 729,78 | 13 318,56 | US12504L1098 |
| ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A | USD | 105 216,17 | - | 254 985,61 | 149 769,44 | US57636Q1040 |
| ACCIONES GAMESTOP CORP | USD | 9 252,78 | - | 11 452,66 | 2 199,88 | US36467W1099 |
| ACCIONES RALPH LAUREN CORP | USD | 32 352,33 | - | 40 091,67 | 7 739,34 | US7512121010 |
| ACCIONES ESTEE LAUDER | USD | 40 843,63 | - | 51 575,63 | 10 732,00 | US5184391044 |
| ACCIONES AFFILIATED MANAGERS | USD | 42 944,15 | - | 47 182,95 | 4 238,80 | US0082521081 |
| ACCIONES KINDER MORGAN | USD | 61 720,42 | - | 83 709,13 | 21 988,71 | US4945681017 |
| ACCIONES YAHOO | USD | 47 757,49 | - | 140 464,98 | 92 707,49 | US9843321061 |
| ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP | USD | 25 746,89 | - | 42 667,19 | 16 920,30 | US74251V1026 |
| ACCIONES ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC | USD | 16 802,75 | - | 12 442,23 | (4 360,52) | US01741R1023 |
| ACCIONES NIELSEN NV | USD | 34 942,69 | - | 40 921,56 | 5 978,87 | NL0009538479 |
| ACCIONES STERICYCLE INC | USD | 17 425,93 | - | 37 264,95 | 19 839,02 | US8589121081 |
| ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP | USD | 18 800,97 | - | 20 666,44 | 1 865,47 | US2692464017 |
| ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC | USD | 69 143,54 | - | 84 754,00 | 15 610,46 | US6370711011 |
| ACCIONES QUEST DIAG | USD | 22 677,94 | - | 29 095,69 | 6 417,75 | US74834L1008 |
| ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION INC/DE | USD | 25 837,03 | - | 46 133,26 | 20 296,23 | US7739031091 |
| ACCIONES AMERICAN TOWER REIT INC | USD | 60 749,32 | - | 117 718,93 | 56 969,61 | US03027X1000 |
| ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 48 757,98 | - | 69 941,04 | 21 183,06 | US46120E6023 |
| ACCIONES CARMAX INC | USD | 19 302,36 | - | 43 908,88 | 24 606,52 | US1431301027 |
| ACCIONES MOSAIC CO/THE | USD | 61 562,05 | - | 61 494,18 | (67,87) | US61945C1036 |
| ACCIONES SEALED AIR CORP | USD | 11 146,27 | - | 27 351,01 | 16 204,74 | US81211K1007 |
| ACCIONES GOOGLE INC | USD | 610 433,28 | - | 453 463,72 | (156 969,56) | US38259P5089 |
| ACCIONES GOOGLE INC | USD | - | - | 449 823,43 | 449 823,43 | US38259P7069 |
| ACCIONES RED HAT INC | USD | 22 409,34 | - | 39 311,84 | 16 902,50 | US7565771026 |
| ACCIONES HUDSON CITY BANCORP | USD | 14 311,85 | - | 14 644,43 | 332,58 | US4436831071 |
| ACCIONES GENWORTH FINANCIAL INC. | USD | 24 206,28 | - | 12 693,54 | (11 512,74) | US37247D1063 |
| ACCIONES NETFLIX.COM INC | USD | 31 818,35 | - | 61 827,30 | 30 008,95 | US64110L1061 |
| ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC | USD | 38 620,91 | - | 41 040,67 | 2 419,76 | US00846U1016 |
| ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP | USD | 42 628,68 | - | 55 081,21 | 12 452,53 | US0185811082 |



CLASE 8.ª



OM0837129

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP | USD | 41 128,35 | - | 43 766,37 | 2 638,02 | US7591EP1005 |
| ACCIONES ANTHEM INC | USD | 52 877,03 | - | 103 649,64 | 50 772,61 | US0367521038 |
| ACCIONES HOSPIRA INC. | USD | 16 310,30 | - | 31 079,94 | 14 769,64 | US4410601003 |
| ACCIONES TERADATA CORPORATION DESIGNS | USD | 27 757,46 | - | 20 359,51 | (7 397,95) | US88076W1036 |
| ACCIONES DEVON ENERGY CORP | USD | 70 390,75 | - | 70 769,44 | 378,69 | US25179M1036 |
| ACCIONES JUNIPER NETWORKS | USD | 25 779,27 | - | 26 949,46 | 1 170,19 | US48203R1041 |
| ACCIONES EXPEDIA INC | USD | 179 929,90 | - | 189 128,47 | 9 198,57 | US30212P3038 |
| ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A | USD | 16 775,49 | - | 15 317,12 | (1 458,37) | US25470F1049 |
| ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A | USD | 66 263,80 | - | 27 699,99 | 27 699,99 | US25470F3029 |
| ACCIONES BLACKROCK INC | USD | 66 263,80 | - | 135 633,60 | 69 369,80 | US09247X1019 |
| ACCIONES NASDAQ OMX GROUP | USD | 8 037,18 | - | 17 043,28 | 9 006,10 | US6311031081 |
| ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNAT | USD | 338 632,41 | - | 382 537,85 | 43 905,44 | US7181721090 |
| ACCIONES TIME WARNER CABLE INC | USD | 40 755,41 | - | 127 426,16 | 86 670,75 | US88732J2078 |
| ACCIONES COVIDIEN PLC | USD | 66 524,49 | - | 138 962,68 | 72 438,19 | IE00B68SQD29 |
| ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC. | USD | 19 843,67 | - | 40 767,54 | 20 923,87 | US1252691001 |
| ACCIONES VIACOM INC | USD | 41 501,88 | - | 86 131,49 | 44 629,61 | US92553P2011 |
| ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV | USD | 88 502,31 | - | 101 499,01 | 12 996,70 | NL0009434992 |
| ACCIONES CME GROUP INC | USD | 59 355,02 | - | 84 179,13 | 24 824,11 | US125272Q1058 |
| ACCIONES F5 NETWORKS | USD | 19 689,49 | - | 29 111,42 | 9 421,93 | US3156161024 |
| ACCIONES SANDISK | USD | 25 625,05 | - | 66 074,40 | 40 449,35 | US80004C1018 |
| ACCIONES ADT CORP | USD | 170 496,78 | - | 18 952,99 | 18 952,99 | US00101J1060 |
| ACCIONES NEWS CORP CLASS A | USD | 24 690,96 | - | 194 240,78 | 23 744,00 | US65249B1098 |
| ACCIONES CONSOL ENERGY INC | USD | 42 015,16 | - | 23 387,09 | (1 303,87) | US20854P1093 |
| ACCIONES ZOETIS INC | USD | 64 828,16 | - | 64 828,16 | 22 813,00 | US98978V1035 |
| ACCIONES ALLEGION PLC | USD | 16 041,82 | - | 16 041,82 | 16 041,82 | IE00BFR3W774 |
| ACCIONES AETNA INC | USD | 35 580,40 | - | 94 701,10 | 59 120,70 | US00817Y1082 |
| ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC. | USD | 20 079,07 | - | 30 569,41 | 10 490,34 | US7607591002 |
| ACCIONES EBAY INC | USD | 111 215,23 | - | 190 572,17 | 79 356,94 | US2786421030 |
| ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE | USD | 165 617,64 | - | 238 838,48 | 73 220,84 | US38141G1040 |
| ACCIONES NAVIENT CORP | USD | 27 253,04 | - | 27 253,04 | 27 253,04 | US63938C1080 |
| ACCIONES ASSURANT INC | USD | 8 175,92 | - | 14 703,66 | 6 527,74 | US04621X1081 |
| ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE | USD | 251 987,12 | - | 346 767,44 | 94 780,32 | US7415034039 |
| ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP | USD | 53 262,00 | - | 96 265,71 | 43 003,71 | US1924461023 |
| ACCIONES VERITIV CORP | USD | - | - | 1 671,81 | 1 671,81 | US9234541020 |
| ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP | USD | - | - | 5 163,81 | 5 163,81 | US13057Q1076 |
| ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC | USD | 18 632,49 | - | 33 716,73 | 15 084,24 | US00971T1016 |



CLASE 8.ª



OM0837130

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC | USD | 29 794,56 | - | 74 847,03 | 45 052,47 | US45866F1049 |
| ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION | USD | 28 494,31 | - | 53 357,24 | 24 862,93 | US31620M1062 |
| ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL | USD | 34 787,85 | - | 71 843,78 | 37 055,93 | US1696561059 |
| ACCIONES MEADWESTVACO CORP | USD | 13 556,49 | - | 22 488,03 | 8 931,54 | US5833341077 |
| ACCIONES CIMAREX ENERGY CO | USD | 38 795,24 | - | 36 967,83 | (1 827,41) | US1717981013 |
| ACCIONES WYNN RESORTS LTD | USD | 25 491,58 | - | 36 267,18 | 10 775,60 | US9831341071 |
| ACCIONES DIRECTV | USD | 52 954,81 | - | 130 907,13 | 77 952,32 | US25490A3095 |
| ACCIONES QEP RESOURCES INC-W/I | USD | 5 627,49 | - | 10 076,37 | 4 448,88 | US74733V1008 |
| ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC | USD | 28 849,97 | - | 59 541,47 | 30 691,50 | US7617131062 |
| ACCIONES MOODY'S CORP | USD | 21 997,20 | - | 53 525,80 | 31 528,60 | US6153691059 |
| ACCIONES SYMANTEC CORP | USD | 34 552,97 | - | 53 259,53 | 18 706,56 | US8715031089 |
| ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 342 329,54 | - | 488 743,29 | 146 413,75 | US30303M1027 |
| ACCIONES PALL CORPORATION | USD | 13 549,21 | - | 32 537,09 | 18 987,88 | US6964293079 |
| ACCIONES PENTAIR PLC | USD | 20 311,40 | - | 38 478,89 | 18 167,49 | IE00BLS09M33 |
| ACCIONES QUALCOMM INC. | USD | 288 500,33 | - | 374 590,89 | 86 090,56 | US7475251036 |
| ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS | USD | 57 763,16 | - | 90 863,41 | 33 100,25 | US75886F1075 |
| ACCIONES ROPER INDUSTRIES | USD | 22 163,08 | - | 50 780,40 | 28 617,32 | US7766961061 |
| ACCIONES ROSS STORES INC. | USD | 22 594,27 | - | 59 437,11 | 36 842,84 | US7782961038 |
| ACCIONES AUTOMATION INC | USD | 179 655,75 | - | 184 920,67 | 5 264,92 | US05329W1027 |
| ACCIONES STARBUCKS CORP. | USD | 97 949,53 | - | 185 320,68 | 87 371,15 | US8552441094 |
| ACCIONES KEYCORP | USD | 20 063,79 | - | 36 644,70 | 16 580,91 | US4932671088 |
| ACCIONES STAPLES INC. | USD | 36 806,31 | - | 35 101,16 | (1 705,15) | US8550301027 |
| ACCIONES PEOPLES UNITED FINANCIAL | USD | 12 982,26 | - | 14 163,53 | 1 181,27 | US7127041058 |
| ACCIONES U.S. BANCORP -USD- | USD | 155 772,62 | - | 243 542,25 | 87 769,63 | US9029733048 |
| ACCIONES PAYCHEX INC | USD | 29 763,72 | - | 45 367,77 | 15 604,05 | US7043261079 |
| ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC | USD | 42 742,45 | - | 67 906,05 | 25 163,60 | US74144T1088 |
| ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC | USD | 42 117,41 | - | 66 926,69 | 24 809,28 | US94106L1098 |
| ACCIONES CBS CORP | USD | 36 628,34 | - | 80 630,08 | 44 001,74 | US1248572026 |
| ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC | USD | 53 344,36 | - | 85 023,70 | 31 679,34 | US92532F1003 |
| ACCIONES ACTAVIS INC | USD | 51 537,87 | - | 204 434,63 | 152 896,76 | IE00BD1NQJ95 |
| ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC | USD | 36 956,56 | - | 54 752,49 | 17 795,93 | US9668371068 |
| ACCIONES XILINX INC | USD | 22 401,93 | - | 34 953,27 | 12 551,34 | US9839191015 |
| ACCIONES DENTSPLY INTERNATIONAL INC. | USD | 14 035,00 | - | 22 716,33 | 8 681,33 | US2490301072 |
| ACCIONES ZIONS BANCORPORATION | USD | 17 981,10 | - | 17 624,00 | (357,10) | US9897011071 |
| ACCIONES SALESFORCE.COM INC | USD | 51 843,68 | - | 102 638,49 | 50 794,81 | US79466L3024 |
| ACCIONES DENBURY RESOURCES INC | USD | 17 312,27 | - | 8 613,59 | (8 698,68) | US2479162081 |



CLASE 8.^a



OM0837131

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES ROCKWELL COLLINS | USD | 21 938,43 | - | 34 349,83 | 12 411,40 | US7743411016 |
| ACCIONES STATE STREET CORPORATION | USD | 56 887,14 | - | 99 971,90 | 43 084,76 | US8574771031 |
| ACCIONES FOSSIL GROUP INC | USD | 191 092,18 | - | 189 260,82 | (1 831,36) | US34988V1061 |
| ACCIONES UNDER ARMOUR INC | USD | 44 760,56 | - | 45 284,44 | 523,88 | US9043111072 |
| ACCIONES CININNATI FINANCIAL CORP | USD | 14 645,71 | - | 22 958,93 | 8 313,22 | US1720621010 |
| ACCIONES CABLEVISION SYSTEMS CORP | USD | 8 157,66 | - | 13 458,36 | 5 300,70 | US12686C1099 |
| ACCIONES D.R. HORTON INC | USD | 16 813,40 | - | 25 226,78 | 8 413,38 | US23331A1097 |
| ACCIONES FLOWSERVE CORPORATION | USD | 12 353,58 | - | 24 623,73 | 12 270,15 | US34354P1057 |
| ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC | USD | 22 045,09 | - | 44 177,64 | 22 132,55 | US2855121099 |
| ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO | USD | 131 436,54 | - | 189 768,84 | 58 332,30 | US30219G1085 |
| ACCIONES ENSCO INTERNATIONAL PLC | USD | 38 156,08 | - | 21 038,83 | (17 117,25) | GB00B4VLR192 |
| ACCIONES EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC. | USD | 23 531,86 | - | 26 175,57 | 2 643,71 | US3021301094 |
| ACCIONES FASTENAL COMPANY | USD | 26 436,90 | - | 39 029,84 | 12 592,94 | US3119001044 |
| ACCIONES M&T BANK CORPORATION | USD | 35 146,15 | - | 53 257,63 | 18 111,48 | US55261F1049 |
| ACCIONES PATTERSON COS INC | USD | 8 900,72 | - | 14 111,70 | 5 210,98 | US7033951036 |
| ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP | USD | 42 085,79 | - | 51 104,83 | 9 019,04 | US3167731005 |
| ACCIONES INVESCO LTD | USD | 40 134,17 | - | 51 407,60 | 11 273,43 | BMG491BT1088 |
| ACCIONES GILEAD SCIENCES INC | USD | 209 754,20 | - | 428 445,69 | 218 691,49 | US3755581036 |
| ACCIONES HASBRO INC | USD | 10 859,86 | - | 18 950,70 | 8 090,84 | US4180561072 |
| ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC | USD | 17 804,09 | - | 25 838,67 | 8 034,58 | US4461501045 |
| ACCIONES HEALTH CARE REIT INC | USD | 46 201,24 | - | 73 729,83 | 27 528,59 | US42217K1060 |
| ACCIONES BIOGEN IDEC INC | USD | 168 150,74 | - | 240 976,47 | 72 825,73 | US09062X1037 |
| ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY | USD | 21 089,96 | - | 32 710,73 | 11 620,77 | US5356781063 |
| ACCIONES RANGE RESOURCES CORP | USD | 24 789,18 | - | 28 314,66 | 3 525,48 | US75281A1097 |
| ACCIONES LAM RESEARCH CORP | USD | 19 086,01 | - | 38 685,64 | 19 599,63 | US5128071082 |
| ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES | USD | 23 369,14 | - | 28 888,65 | 5 519,51 | US6081901042 |
| ACCIONES NABORS INDUSTRIES | USD | 17 391,91 | - | 11 295,59 | (6 096,32) | BMG6359F1032 |
| ACCIONES NOBLE CORP | USD | 22 688,42 | - | 12 666,89 | (10 021,53) | GB00BFG3KF26 |
| ACCIONES NORTHERN CORPORATION | USD | 32 012,49 | - | 44 895,28 | 12 882,79 | US6658591044 |
| ACCIONES FISERV INC | USD | 19 861,40 | - | 53 197,07 | 33 335,67 | US3377381088 |
| ACCIONES APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C | USD | 11 398,72 | - | 16 456,19 | 5 057,47 | US03748R1014 |
| ACCIONES FIRST SOLAR INC | USD | 13 012,29 | - | 8 808,25 | (4 204,04) | US3364331070 |
| ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC | USD | 44 337,67 | - | 64 409,43 | 20 071,76 | US0534841012 |
| ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPANY | USD | 24 493,29 | - | 32 634,71 | 8 141,42 | US8923561067 |
| ACCIONES SCRIPPS NETWORK INTERAC-WI | USD | 10 293,32 | - | 24 135,66 | 13 842,34 | US8110651010 |
| ACCIONES VISA INC | USD | 163 996,41 | - | 388 091,32 | 224 094,91 | US92826C8394 |



CLASE 8.^a



OM0837132

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|-------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES MARTIN MARIETTA MATERIALS | USD | 29 846,12 | - | 27 260,33 | (2 585,79) | US5732841060 |
| ACCIONES DUN & BRADSTREET CORP/THE | USD | 7 737,22 | - | 13 195,37 | 5 458,15 | US26483E1001 |
| ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP | USD | 20 337,42 | - | 40 634,44 | 20 297,02 | US28176E1082 |
| ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC | USD | 25 188,57 | - | 74 430,07 | 49 241,50 | US03076C1062 |
| ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC | USD | 86 075,00 | - | 125 146,22 | 39 071,22 | US7443201022 |
| ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE | USD | 143 589,57 | - | 235 105,91 | 91 516,34 | US9113121068 |
| ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP | USD | 102 815,89 | - | 170 216,66 | 67 400,77 | US8288061091 |
| ACCIONES CAREFUSION CORP | USD | 11 536,58 | - | 36 191,75 | 24 655,17 | US14170T1016 |
| ACCIONES MACERICH CO/THE | USD | 21 182,30 | - | 35 293,42 | 14 111,12 | US5543821012 |
| ACCIONES MCKESSON CORP. | USD | 52 230,85 | - | 144 616,80 | 92 385,95 | US58155Q1031 |
| ACCIONES LOCKHEED MARTIN | USD | 107 350,96 | - | 156 280,84 | 48 929,88 | US5398301094 |
| ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP | USD | 17 925,07 | - | 57 820,42 | 39 895,35 | US03073E1055 |
| ACCIONES CAMERON INTERNATIONAL CORP | USD | 25 593,54 | - | 30 464,74 | 4 871,20 | US13342B1052 |
| ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | 89 356,41 | - | 139 308,77 | 49 952,36 | US14040H1059 |
| ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS | USD | 52 724,56 | - | 55 051,44 | 2 326,88 | US52729N3089 |
| ACCIONES WATERS CORP | USD | 16 194,39 | - | 28 412,30 | 12 217,91 | US9418481035 |
| ACCIONES DOLLAR TREE INC | USD | 198 433,00 | - | 214 916,31 | 16 483,31 | US2567461080 |
| ACCIONES GENERAL MOTORS CO | USD | 132 735,20 | - | 141 483,55 | 8 748,35 | US37045V1008 |
| ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP | USD | 214 160,56 | - | 237 103,03 | 22 942,47 | US2566771059 |
| ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC | USD | 189 205,01 | - | 195 364,69 | 6 159,68 | US2371941053 |
| ACCIONES CELGENE CORP | USD | 83 340,30 | - | 268 920,68 | 185 580,38 | US1510201049 |
| ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC | USD | 49 699,05 | - | 52 588,01 | 2 888,96 | US2971781057 |
| ACCIONES ALLSTATE CORP/THE | USD | 47 508,18 | - | 91 555,34 | 44 047,16 | US0200021014 |
| ACCIONES WINDSTEAM HOLDINGS INC | USD | 17 856,17 | - | 14 933,84 | (2 922,33) | US97382A1016 |
| ACCIONES INTUIT INC. | USD | 35 195,55 | - | 78 702,73 | 43 507,18 | US4612021034 |
| ACCIONES MORGAN STANLEY | USD | 129 925,33 | - | 178 668,71 | 48 743,38 | US6714464486 |
| ACCIONES MICROCHIP TECH. | USD | 18 720,62 | - | 27 177,29 | 8 456,67 | US5950171042 |
| ACCIONES ACE LTD | USD | 65 660,23 | - | 115 921,96 | 50 261,73 | CH0044328745 |
| ACCIONES GENERAL GROWTH PROPERTIES | USD | 33 315,31 | - | 53 073,93 | 19 758,62 | US3700231034 |
| ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP | USD | 35 771,24 | - | 30 551,22 | (5 220,02) | US1651671075 |
| ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE INC. | USD | 17 860,70 | - | 60 172,61 | 42 311,91 | US67103H1077 |
| ACCIONES METLIFE | USD | 120 440,10 | - | 182 918,77 | 62 478,67 | US59156R1086 |
| ACCIONES MONSANTO COMPANY | USD | 95 660,31 | - | 173 869,68 | 78 209,37 | US61166W1018 |
| ACCIONES COACH INC | USD | 40 741,48 | - | 31 009,64 | (9 731,84) | US1897541041 |
| ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO | USD | 19 750,55 | - | 34 042,26 | 14 291,71 | US2774321002 |
| ACCIONES GARMIN LTD | USD | 14 230,87 | - | 19 516,13 | 5 285,26 | CH0114405324 |



CLASE 8.ª



OM0837133

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES NETAPP INC | USD | 33 080,45 | - | 39 804,88 | 6 724,43 | US64110D1046 |
| ACCIONES FLUOR CORPORATION | USD | 22 230,59 | - | 28 710,97 | 6 480,38 | US3434121022 |
| ACCIONES FLIR SYSTEMS INC | USD | 10 469,55 | - | 13 778,19 | 3 308,64 | US3024451011 |
| ACCIONES TRANSOCEAN INC | USD | 39 883,40 | - | 18 768,93 | (21 114,47) | CH0048265513 |
| ACCIONES PETSMART INC | USD | 187 964,00 | - | 193 894,65 | 5 930,65 | US7167681060 |
| ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL | USD | 52 170,03 | - | 78 131,81 | 25 961,78 | US29476L1070 |
| ACCIONES BORGWARNER INC | USD | 26 194,72 | - | 37 737,61 | 11 542,89 | US0997241064 |
| ACCIONES KEURIG GREEN MOUNTAIN INC | USD | 73 907,02 | - | 64 664,32 | (9 242,70) | US49271M1009 |
| ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD | USD | 39 996,16 | - | 77 832,48 | 37 836,32 | CH0102993182 |
| ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES | USD | 28 035,48 | - | 90 980,50 | 62 945,02 | US2547091080 |
| ACCIONES TRIPADVISOR INC | USD | 4 206,23 | - | 23 754,96 | 19 548,73 | US8969452015 |
| ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION CO | USD | 22 654,05 | - | 12 058,07 | (10 595,98) | US6512901082 |
| ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC | USD | 9 667,46 | - | 10 771,04 | 1 103,58 | US9170471026 |
| ACCIONES DELTA AIR LINES INC | USD | 69 341,16 | - | 124 679,84 | 55 338,68 | US2473617023 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 37 278 377,54 | - 54 557 711,16 | 17 279 333,62 | | |
| Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | | | | | |
| PART TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR | USD | 1 974 832,14 | - | 1 955 917,11 | (18 915,03) | US81369Y8030 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | 1 974 832,14 | - 1 955 917,11 | (18 915,03) | | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 39 253 209,68 | - 56 513 628,27 | 17 260 418,59 | | |



CLASE 8.^a



OM0837134

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|--|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| S&P 500 UNDERLYING 50 | USD | 13 738 865,98 | 13 738 922,75 | 20/03/2015 |
| USD 125000 | USD | 52 058 844,93 | 52 029 007,67 | 16/03/2015 |
| TOTALES Futuros comprados | | 65 797 710,91 | 65 767 930,42 | |
| Otros compromisos de compra | | | | |
| SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR | USD | 1 955 917,11 | 1 955 917,11 | - |
| TOTALES Otros compromisos de compra | | 1 955 917,11 | 1 955 917,11 | |
| TOTALES | | 67 753 628,02 | 67 723 847,53 | |



CLASE 8.^a
BREVETADO



OM0837135

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Adquisición temporal de activos | | | | | | |
| REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,550 2014-01-02 | EUR | 11 164 554,04 | - | 11 164 703,72 | 149,68 | ES000000122Z0 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos | | 11 164 554,04 | - | 11 164 703,72 | 149,68 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 11 164 554,04 | - | 11 164 703,72 | 149,68 | |



CLASE 8.^a



OM0837136

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ACCIONES PLAINS ALL AMER PIPELINE LP C | USD | 743 665,44 | - | 808 348,16 | 64 682,72 | US7265031051 |
| ACCIONES BROADCOM CORP C | USD | 52 862,13 | - | 42 865,18 | (9 996,95) | US1113201073 |
| ACCIONES NVIDIA CORPORATION C | USD | 29 916,62 | - | 28 841,70 | (1 074,92) | US67066G1040 |
| ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL C-A C | USD | 30 555,90 | - | 38 851,44 | 8 295,54 | US5719032022 |
| ACCIONES SEALED AIR CORP C | USD | 11 146,27 | - | 19 288,28 | 8 142,01 | US81211K1007 |
| ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP C | USD | 54 389,21 | - | 90 349,94 | 35 960,73 | US1924461023 |
| ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC C | USD | 48 757,98 | - | 44 629,66 | (4 128,32) | US46120E6023 |
| ACCIONES ADT CORP C | USD | - | - | 27 510,02 | 27 510,02 | US00101J1060 |
| ACCIONES NEWS CORP CLASS A C | USD | - | - | 28 581,78 | 28 581,78 | US65249B1098 |
| ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP C | USD | 855 086,17 | - | 1 172 138,13 | 317 051,96 | US78388J1060 |
| ACCIONES CONSOL ENERGY INC C | USD | 27 198,41 | - | 25 471,43 | (1 726,98) | US20854P1093 |
| ACCIONES SCIENCE APPLICATIONS INTERNATI C | USD | - | - | 3 843,86 | 3 843,86 | US8086251076 |
| ACCIONES ALLEGION PLC C | USD | - | - | 12 901,25 | 12 901,25 | IE00BFRT3W74 |
| ACCIONES AETNA INC C | USD | 45 371,91 | - | 81 942,38 | 36 570,47 | US00817Y1082 |
| ACCIONES MEADWESTVACO CORP C | USD | 15 347,80 | - | 18 613,18 | 3 265,38 | US5833341077 |
| ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC C | USD | 536 723,02 | - | 919 641,24 | 382 918,22 | US09061G1013 |
| ACCIONES EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC. C | USD | 28 536,53 | - | 27 669,31 | (867,22) | US3021301094 |
| ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION C | USD | 21 590,84 | - | 37 113,45 | 15 522,61 | US31620M1062 |
| ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP C | USD | 28 077,65 | - | 77 426,25 | 49 348,60 | US45866F1049 |
| ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC C | USD | 20 760,27 | - | 24 738,70 | 3 978,43 | US00971T1016 |
| ACCIONES F5 NETWORKS C | USD | 31 593,64 | - | 21 247,63 | (10 346,01) | US3156161024 |
| ACCIONES PEABODY ENERGY CORP C | USD | 31 904,87 | - | 15 672,79 | (16 232,08) | US7045491047 |
| ACCIONES LIFE TECHNOLOGIES CORPORATION C | USD | 22 284,12 | - | 39 855,62 | 17 571,50 | US53217V1098 |
| ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC. C | USD | 27 900,95 | - | 30 790,08 | 2 889,13 | US7607591002 |
| ACCIONES MOODY'S CORP C | USD | 25 902,03 | - | 45 362,66 | 19 460,63 | US6153691059 |
| ACCIONES SEMpra ENERGY C | USD | 41 793,59 | - | 63 688,23 | 21 894,64 | US8168511090 |
| ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE G | USD | 223 156,17 | - | 258 626,20 | 36 470,03 | US38141G1040 |
| ACCIONES EBAY INC C | USD | 114 436,51 | - | 185 280,69 | 70 844,18 | US2786421030 |
| ACCIONES CST BRANDS INC C | USD | - | - | 6 666,91 | 6 666,91 | US12646R1059 |
| ACCIONES QUANTA SERVICES C | USD | 13 161,49 | - | 19 665,55 | 6 504,06 | US74762E1029 |
| ACCIONES PRICELINE C | USD | 69 216,06 | - | 170 525,29 | 101 309,23 | US7415034039 |
| ACCIONES AMAZON COM. INC. C | USD | 154 940,74 | - | 428 055,93 | 273 115,19 | US0231351067 |
| ACCIONES AMEREN CORP C | USD | 25 919,35 | - | 25 867,03 | (52,32) | US0236081024 |
| ACCIONES L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC C | USD | 24 391,29 | - | 31 197,74 | 6 806,45 | US5024241045 |
| ACCIONES VALERO ENERGY C | USD | 41 800,08 | - | 82 502,34 | 40 702,26 | US91913Y1001 |



CLASE 8.ª



OM0837137

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0837138

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCE C | USD | 30 102,63 | - | 66 839,76 | 36 737,13 | US7237871071 |
| ACCIONES AMPHENOL CORP C | USD | 22 932,22 | - | 42 940,08 | 20 007,86 | US0320951017 |
| ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP C | USD | 18 172,94 | - | 93 998,35 | 75 825,41 | US56585A1025 |
| ACCIONES RALPH LAUREN CORP C | USD | 25 158,57 | - | 33 596,97 | 8 438,40 | US7512121010 |
| ACCIONES WPX ENERGY INC C | USD | 4 285,96 | - | 11 929,46 | 7 643,50 | US98212B1035 |
| ACCIONES AMERICAN TOWER REIT INC C | USD | 62 221,44 | - | 92 633,98 | 30 412,54 | US03027X1000 |
| ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION INC/DE C | USD | 29 748,61 | - | 49 599,82 | 19 851,21 | US7739031091 |
| ACCIONES QUEST DIAG C | USD | 27 775,07 | - | 25 001,79 | (2 773,28) | US74834L1008 |
| ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC C | USD | 72 986,55 | - | 99 459,43 | 26 472,88 | US6370711011 |
| ACCIONES ABERCROMBIE & FITCH C | USD | 14 285,11 | - | 8 317,42 | (5 967,69) | US0028962076 |
| ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP C | USD | 18 800,97 | - | 14 705,58 | (4 095,39) | US2692464017 |
| ACCIONES BOSTON PROPERTIES, INC C | USD | 43 071,27 | - | 43 881,58 | 810,31 | US1011211018 |
| ACCIONES CH ROBINSON WORLDWIDE INC C | USD | 29 372,71 | - | 28 095,46 | (1 277,25) | US12541W2098 |
| ACCIONES PEPCO HOLDINGS C | USD | 13 615,98 | - | 12 837,16 | (778,82) | US7132911022 |
| ACCIONES VERISIGN C | USD | 15 538,60 | - | 28 132,78 | 12 594,18 | US92343E1029 |
| ACCIONES FIRSTENERGY CORP C | USD | 59 437,39 | - | 40 669,62 | (18 767,77) | US3379321074 |
| ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP C | USD | 652 566,64 | - | 924 216,57 | 271 649,93 | US09253U1088 |
| ACCIONES PROLOGIS C | USD | 52 154,78 | - | 49 992,99 | (2 161,79) | US74340W1036 |
| ACCIONES XYLEM INC C | USD | 6 647,37 | - | 18 846,01 | 12 198,64 | US98419M1009 |
| ACCIONES ACCENTURE PLC C | USD | 116 828,73 | - | 156 922,31 | 40 093,58 | IE00B4BNMY34 |
| ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP C | USD | 41 906,93 | - | 54 181,26 | 12 274,33 | US2282271046 |
| ACCIONES WHITEWAVE FOODS CO C | USD | - | - | 7 713,58 | 7 713,58 | US9662441057 |
| ACCIONES MALLINCKRODT PLC C | USD | - | - | 43 228,98 | 43 228,98 | IE00BBGT3753 |
| ACCIONES PHILLIPS 66 C | USD | - | - | 145 527,24 | 145 527,24 | US7185461040 |
| ACCIONES ABBVIE INC C | USD | - | - | 244 844,79 | 244 844,79 | US00287Y1091 |
| ACCIONES KRAFT FOODS GROUP INC-W/I C | USD | - | - | 93 650,98 | 93 650,98 | US50076Q1067 |
| ACCIONES WESTERN UNION CO/THE C | USD | 29 657,86 | - | 31 557,25 | 1 899,39 | US9598021098 |
| ACCIONES YUM! BRANDS INC C | USD | 71 921,42 | - | 102 629,06 | 30 707,64 | US9884981013 |
| ACCIONES HESS CORP C | USD | 44 940,03 | - | 74 021,57 | 29 081,54 | US42809H1077 |
| ACCIONES VIACOM INC C | USD | 65 713,80 | - | 139 102,09 | 73 388,29 | US92553P2011 |
| ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV C | USD | 54 572,03 | - | 79 058,56 | 24 486,53 | NL0009434992 |
| ACCIONES ABBOTT LABORATORIES C | USD | 264 501,03 | - | 177 710,68 | (86 790,35) | US0028241000 |
| ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC C | USD | 22 679,53 | - | 6 694,75 | (15 984,78) | US0079031078 |
| ACCIONES AFLAC INC C | USD | 68 718,79 | - | 91 980,68 | 23 261,89 | US0010551028 |
| ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC C | USD | 707 014,80 | - | 879 173,09 | 172 158,29 | US0091581068 |
| ACCIONES AIRGAS INC C | USD | 14 897,09 | - | 22 663,24 | 7 766,15 | US0093631028 |

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC C | USD | 12 890,55 | - | 9 453,65 | (3 436,90) | US5253271028 |
| ACCIONES ALLERGAN INC/UNITED STATES C | USD | 70 592,79 | - | 99 709,42 | 29 116,63 | US0184901025 |
| ACCIONES HONEYWELL INC. C | USD | 120 016,38 | - | 208 891,21 | 88 874,83 | US4385161066 |
| ACCIONES ALCOA INC. C | USD | 51 318,80 | - | 33 411,99 | (17 906,81) | US0138171014 |
| ACCIONES BEAM INC C | USD | 29 068,17 | - | 31 436,26 | 2 368,09 | US0737301038 |
| ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC C | USD | 54 969,08 | - | 66 633,22 | 11 664,14 | US0255371017 |
| ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL C | USD | 34 787,85 | - | 49 139,81 | 14 351,96 | US1696561059 |
| ACCIONES AGL RESOURCES INC C | USD | 11 282,39 | - | 16 292,71 | 5 010,32 | US0012041069 |
| ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE C | USD | 110 263,81 | - | 124 108,75 | 13 844,94 | US0640581007 |
| ACCIONES BALL CORP C | USD | 15 313,04 | - | 23 786,23 | 8 473,19 | US0584981064 |
| ACCIONES BAKER HUGHES INC. C | USD | 57 074,02 | - | 71 314,88 | 14 240,86 | US0572241075 |
| ACCIONES AVON PRODUCTS INC C | USD | 38 543,19 | - | 21 885,33 | (16 657,86) | US0543031027 |
| ACCIONES AVERY DENNISON CORP C | USD | 13 231,22 | - | 15 746,45 | 2 515,23 | US0536111091 |
| ACCIONES AMERICAN EXPRESS C | USD | 173 926,23 | - | 271 475,07 | 97 548,84 | US0258161092 |
| ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC C | USD | 947 391,03 | - | 1 356 381,05 | 408 990,02 | US0530151036 |
| ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC C | USD | 224 910,18 | - | 96 245,90 | (128 664,28) | US0268747849 |
| ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO C | USD | 62 997,52 | - | 84 659,86 | 21 662,34 | US0394831020 |
| ACCIONES APACHE CORP C | USD | 107 099,03 | - | 97 364,76 | (9 734,27) | US0374111054 |
| ACCIONES AON PLC C | USD | 44 393,61 | - | 80 420,35 | 36 026,74 | GB00B5BT0K07 |
| ACCIONES ANALOG DEVICES INC C | USD | 31 636,12 | - | 44 717,94 | 13 081,82 | US0326541051 |
| ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP C | USD | 456 039,40 | - | 478 702,35 | 22 662,95 | US0325111070 |
| ACCIONES TIME WARNER CABLE INC C | USD | 51 245,70 | - | 125 467,52 | 74 221,82 | US88732J2078 |
| ACCIONES AUTOZONE INC C | USD | 663 868,10 | - | 818 115,82 | 154 247,72 | US0533321024 |
| ACCIONES DEVON ENERGY CORP C | USD | 82 566,99 | - | 73 734,46 | (8 832,53) | US25179M1036 |
| ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC. C | USD | 29 162,52 | - | 45 018,80 | 15 856,28 | US1252691001 |
| ACCIONES HUDSON CITY BANCORP C | USD | 17 507,70 | - | 14 669,42 | (2 838,28) | US4436831071 |
| ACCIONES RED HAT INC C | USD | 25 536,23 | - | 31 907,74 | 6 371,51 | US7565771026 |
| ACCIONES GOOGLE INC C | USD | 530 510,48 | - | 838 324,77 | 307 814,29 | US38259P5089 |
| ACCIONES NRG ENERGY C | USD | 694 796,55 | - | 775 363,87 | 80 567,32 | US6293775085 |
| ACCIONES NETFLIX.COM INC C | USD | 23 715,57 | - | 60 160,68 | 36 445,11 | US64110L1061 |
| ACCIONES HOSPIRA INC. C | USD | 17 771,32 | - | 20 056,15 | 2 284,83 | US4410601003 |
| ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC C | USD | 44 925,06 | - | 58 604,22 | 13 679,16 | US00846U1016 |
| ACCIONES SLM CORP C | USD | 33 440,54 | - | 39 488,23 | 6 047,69 | US78442P1066 |
| ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC C | USD | 34 923,65 | - | 49 265,72 | 14 342,07 | US7617131062 |
| ACCIONES QEP RESOURCES INC-WI C | USD | 6 728,73 | - | 16 048,98 | 9 320,25 | US74733V1008 |
| ACCIONES DIRECTV C | USD | 79 591,63 | - | 137 723,78 | 58 132,15 | US25490A3095 |



OM0837139

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES OCH-ZIFF CAPITAL MANAGEMENT-A C | USD | 545 464,48 | - | 762 061,08 | 216 596,60 | US67551U1051 |
| ACCIONES WYNN RESORTS LTD C | USD | 23 647,88 | - | 45 416,04 | 21 768,16 | US9831341071 |
| ACCIONES ASSURANT INC C | USD | 11 163,27 | - | 17 111,26 | 5 947,99 | US04621X1081 |
| ACCIONES EXPEDIA INC C | USD | 13 345,89 | - | 19 477,18 | 6 131,29 | US30212P3038 |
| ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP C | USD | 31 704,42 | - | 43 832,70 | 12 128,28 | US74251V1026 |
| ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNAT C | USD | 1 091 543,05 | - | 1 157 599,21 | 66 056,16 | US7181721090 |
| ACCIONES NASDAQ OMX GROUP C | USD | 9 476,40 | - | 14 654,56 | 5 178,16 | US6311031081 |
| ACCIONES DTE ENERGY CO C | USD | 26 146,40 | - | 33 172,10 | 7 025,70 | US2333311072 |
| ACCIONES BLACKROCK INC C | USD | 67 621,26 | - | 119 283,87 | 51 662,61 | US09247X1019 |
| ACCIONES GENWORTH FINANCIAL INC. C | USD | 26 724,70 | - | 22 500,72 | (4 223,98) | US37247D1063 |
| ACCIONES MURPHY USA INC C | USD | - | - | 5 915,80 | 5 915,80 | US6267551025 |
| ACCIONES COVIDIEN PLC C | USD | 366 318,93 | - | 450 653,40 | 84 334,47 | IE00B68SQD29 |
| ACCIONES JUNIPER NETWORKS C | USD | 37 707,26 | - | 35 028,20 | (2 679,06) | US48203R1041 |
| ACCIONES MOSAIC CO/THE C | USD | 47 887,81 | - | 41 504,36 | (6 383,45) | US61945C1036 |
| ACCIONES TERADATA CORPORATION DESIGNS C | USD | 33 466,44 | - | 22 465,01 | (11 001,43) | US88076W1036 |
| ACCIONES CME GROUP INC C | USD | 69 738,27 | - | 76 924,36 | 7 186,09 | US12572Q1058 |
| ACCIONES WELLPOINT INC C | USD | 72 003,89 | - | 91 185,59 | 19 181,70 | US94973V1070 |
| ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP C | USD | 47 049,52 | - | 41 206,23 | (5 843,29) | US7591EP1005 |
| ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A C | USD | 32 740,27 | - | 68 950,22 | 36 209,95 | US25470F1049 |
| ACCIONES INVESCO LTD C | USD | 32 324,94 | - | 47 874,21 | 15 549,27 | BMG491BT1088 |
| ACCIONES SYMANTEC CORP C | USD | 40 742,79 | - | 50 723,68 | 9 980,89 | US8715031089 |
| ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC C | USD | 42 708,09 | - | 62 601,64 | 19 893,55 | US74144T1088 |
| ACCIONES MONSTER BEVERAGE C | USD | 23 252,44 | - | 28 349,26 | 5 096,82 | US6117401017 |
| ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC C | USD | 49 991,06 | - | 61 034,53 | 11 043,47 | US94106L1098 |
| ACCIONES CBS CORP C | USD | 54 745,14 | - | 121 976,04 | 67 230,90 | US1248572026 |
| ACCIONES ACTAVIS INC C | USD | 19 914,20 | - | 62 956,54 | 43 042,34 | IE00BD1NQJ95 |
| ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC C | USD | 32 234,17 | - | 55 354,18 | 23 120,01 | US9668371068 |
| ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC C | USD | 10 782,51 | - | 33 683,44 | 22 900,93 | US21036P1084 |
| ACCIONES XILINX INC C | USD | 24 373,85 | - | 35 450,05 | 11 076,20 | US9839191015 |
| ACCIONES DENTSPLY INTERNATIONAL INC. C | USD | 15 694,17 | - | 20 315,16 | 4 620,99 | US2490301072 |
| ACCIONES ZIONS BANCORPORATION C | USD | 17 981,10 | - | 16 275,15 | (1 705,95) | US9897011071 |
| ACCIONES SALESFORCE.COM INC C | USD | 45 061,36 | - | 88 499,60 | 43 438,24 | US79466L3024 |
| ACCIONES DENBURY RESOURCES INC C | USD | 21 404,02 | - | 18 912,48 | (2 491,54) | US2479162081 |
| ACCIONES STERICYCLE INC C | USD | 17 425,93 | - | 29 022,47 | 11 596,54 | US8589121081 |
| ACCIONES ACE LTD C | USD | 69 582,51 | - | 102 932,26 | 33 349,75 | CH0044328745 |
| ACCIONES COACH INC C | USD | 47 633,68 | - | 47 612,36 | (21,32) | US1897541041 |



CLASE 8.ª



OM0837140

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

CLASE 8.ª



OM0837141

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES MONSANTO COMPANY C | USD | 109 837,04 | - | 184 015,18 | 74 178,14 | US61166W1018 |
| ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC C | USD | 845 945,75 | - | 858 459,50 | 12 513,75 | US6092071058 |
| ACCIONES METLIFE C | USD | 119 071,28 | - | 168 579,54 | 49 508,26 | US59156R1086 |
| ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE INC. C | USD | 24 428,53 | - | 48 326,43 | 23 897,90 | US67103H1077 |
| ACCIONES SPECTRA ENERGY CORP-W/I C | USD | 41 498,19 | - | 68 397,02 | 26 898,83 | US8475601097 |
| ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP C | USD | 48 195,69 | - | 53 020,52 | 4 824,83 | US1651671075 |
| ACCIONES FIRST SOLAR INC C | USD | 13 012,29 | - | 9 483,97 | (3 528,32) | US3364331070 |
| ACCIONES MICROCHIP TECH. C | USD | 20 030,29 | - | 25 349,50 | 5 319,21 | US5950171042 |
| ACCIONES MORGAN STANLEY C | USD | 144 242,30 | - | 140 885,99 | (3 356,31) | US6174464486 |
| ACCIONES INTUIT INC. C | USD | 40 783,23 | - | 66 345,94 | 25 562,71 | US4612021034 |
| ACCIONES MEAD JOHNSON NUTRITION CO C | USD | 39 781,34 | - | 50 306,49 | 10 525,15 | US5828391061 |
| ACCIONES WINDSTEAM HOLDINGS INC C | USD | 19 386,93 | - | 13 798,88 | (5 588,05) | US97382A1016 |
| ACCIONES STAPLES INC. C | USD | 44 280,63 | - | 32 542,79 | (11 737,84) | US8550301027 |
| ACCIONES JABIL CIRCUIT C | USD | 13 241,24 | - | 9 486,59 | (3 754,65) | US4663131039 |
| ACCIONES FIRST HORIZON NATL CORP C | USD | 10 459,19 | - | 8 807,62 | (1 651,57) | US3205171057 |
| ACCIONES U.S. BANCORP -USD- C | USD | 625 285,32 | - | 779 422,64 | 154 137,32 | US9029733048 |
| ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY C | USD | 22 596,38 | - | 30 764,73 | 8 168,35 | US5356781063 |
| ACCIONES BIOGEN IDEC INC C | USD | 61 771,56 | - | 196 743,00 | 134 971,44 | US09062X1037 |
| ACCIONES HEALTH CARE REIT INC C | USD | 31 934,75 | - | 33 224,72 | 1 289,97 | US42217K1060 |
| ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC C | USD | 21 021,04 | - | 24 591,92 | 3 570,88 | US4461501045 |
| ACCIONES LAM RESEARCH CORP C | USD | 7 874,17 | - | 12 733,15 | 4 858,98 | US5128071082 |
| ACCIONES GILEAD SCIENCES INC C | USD | 963 685,33 | - | 1 415 334,62 | 451 649,29 | US3755581036 |
| ACCIONES NABORS INDUSTRIES C | USD | 19 357,38 | - | 14 461,15 | (4 896,23) | BMG6359F1032 |
| ACCIONES FOREST LABORATORIES C | USD | 29 601,69 | - | 46 996,87 | 17 395,18 | US3458381064 |
| ACCIONES FOSSIL GROUP INC C | USD | 20 446,40 | - | 18 379,27 | (2 067,13) | US34988V1061 |
| ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP C | USD | 51 792,56 | - | 57 044,22 | 5 251,66 | US3167731005 |
| ACCIONES FISERV INC C | USD | 24 657,04 | - | 48 288,10 | 23 631,06 | US3377381088 |
| ACCIONES M&T BANK CORPORATION C | USD | 35 146,15 | - | 43 373,73 | 8 227,58 | US55261F1049 |
| ACCIONES FASTenal COMPANY C | USD | 31 921,29 | - | 41 370,05 | 9 448,76 | US3119001044 |
| ACCIONES HASBRO INC C | USD | 12 240,13 | - | 18 776,79 | 6 536,66 | US4180561072 |
| ACCIONES PENTAIR INC C | USD | - | - | 25 326,87 | 25 326,87 | CH0193880173 |
| ACCIONES FLUOR CORPORATION C | USD | 26 614,63 | - | 40 000,68 | 13 386,05 | US3434121022 |
| ACCIONES KEYCORP C | USD | 720 384,54 | - | 1 116 288,27 | 395 903,73 | US4932671088 |
| ACCIONES STARBUCKS CORP. C | USD | 98 910,92 | - | 174 149,40 | 75 238,48 | US8552441094 |
| ACCIONES AUTONATION INC C | USD | 3 180,61 | - | 6 206,96 | 3 026,35 | US05329W1027 |
| ACCIONES ROSS STORES INC. C | USD | 27 480,31 | - | 50 499,32 | 23 019,01 | US7782961038 |

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| ACCIONES RANGE RESOURCES CORP C | USD | 24 789,18 | - | 39 248,12 | 14 458,94 | US75281A1097 |
| ACCIONES QUALCOMM INC. C | USD | 1 059 823,77 | - | 1 217 054,00 | 157 230,23 | US7475251036 |
| ACCIONES STATE STREET CORPORATION C | USD | 73 130,07 | - | 105 585,24 | 32 455,17 | US8574771031 |
| ACCIONES PALL CORPORATION C | USD | 16 335,68 | - | 29 070,88 | 12 735,20 | US69664293079 |
| ACCIONES PATTERSON COS INC C | USD | 8 900,72 | - | 10 622,03 | 1 721,31 | US7033951036 |
| ACCIONES PEOPLES UNITED FINANCIAL C | USD | 16 765,39 | - | 16 009,99 | (755,40) | US7127041058 |
| ACCIONES PAYCHEX INC C | USD | 32 792,66 | - | 43 316,25 | 10 523,59 | US7043261079 |
| ACCIONES NORTHERN CORPORATION C | USD | 38 883,65 | - | 44 003,28 | 5 119,63 | US6658591044 |
| ACCIONES NOBLE CORP C | USD | 25 116,70 | - | 27 865,42 | 2 748,72 | GB00BFG3KF26 |
| ACCIONES ROPER INDUSTRIES C | USD | 22 163,08 | - | 39 581,14 | 17 418,06 | US7766961061 |
| ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC C | USD | 794 593,99 | - | 849 774,34 | 55 180,35 | US2371941053 |
| ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP C | USD | 24 184,98 | - | 53 462,05 | 29 277,07 | US03073E1055 |
| ACCIONES FEDERATED INVESTORS S/B C | USD | 7 336,70 | - | 7 843,43 | 506,73 | US3142111034 |
| ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC C | USD | 20 321,74 | - | 34 976,72 | 14 654,98 | US23918K1088 |
| ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC C | USD | 31 578,21 | - | 34 588,95 | 3 010,74 | US1773761002 |
| ACCIONES ROCKWELL COLLINS C | USD | 26 887,96 | - | 32 371,37 | 5 483,41 | US7743411016 |
| ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC C | USD | 53 291,57 | - | 73 344,59 | 20 053,02 | US0153511094 |
| ACCIONES SANDISK C | USD | 30 900,80 | - | 50 409,49 | 19 508,69 | US80004C1018 |
| ACCIONES IRON MOUNTAIN INC C | USD | 15 559,53 | - | 16 685,39 | 1 125,86 | US4628461067 |
| ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP C | USD | 40 591,08 | - | 48 187,66 | 7 596,58 | US2566771059 |
| ACCIONES PENNYMAC MORTGAGE INVEST C | USD | 653 636,42 | - | 741 933,39 | 88 296,97 | US70931T1034 |
| ACCIONES DOLLAR TREE INC C | USD | 35 547,82 | - | 39 581,48 | 4 033,66 | US2567461080 |
| ACCIONES WATERS CORP C | USD | 19 220,88 | - | 26 289,99 | 7 069,11 | US9418481035 |
| ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP C | USD | 93 927,18 | - | 125 017,38 | 31 090,20 | US14040H1059 |
| ACCIONES GARMIN LTD C | USD | 14 230,87 | - | 14 994,68 | 763,81 | CH0114405324 |
| ACCIONES NETAPP INC C | USD | 41 962,64 | - | 44 039,63 | 2 076,99 | US64110D1046 |
| ACCIONES GEMSTOP CORP C | USD | 12 502,53 | - | 19 819,19 | 7 316,66 | US36467W1099 |
| ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO C | USD | 48 045,09 | - | 68 446,91 | 20 401,82 | US0758871091 |
| ACCIONES YAHOO C | USD | 69 940,24 | - | 144 731,70 | 74 791,46 | US9843321061 |
| ACCIONES KINDER MORGAN C | USD | 46 738,66 | - | 46 903,67 | 165,01 | US49456B1017 |
| ACCIONES LORILLARD INC C | USD | 39 141,13 | - | 59 184,02 | 20 042,89 | US5441471019 |
| ACCIONES T-MOBILE US INC C | USD | 7 120,76 | - | 14 560,76 | 7 440,00 | US8725901040 |
| ACCIONES HARTFORD FINANCIAL C | USD | 48 275,31 | - | 47 019,15 | (1 256,16) | US4165151048 |
| ACCIONES CARMAX INC C | USD | 22 253,35 | - | 31 416,10 | 9 162,75 | US1431301027 |
| ACCIONES DEAN FOODS CO C | USD | 10 887,34 | - | 4 669,06 | (6 218,28) | US2423702032 |
| ACCIONES BUNGE LTD C | USD | 407 215,90 | - | 468 228,85 | 61 012,95 | BMG169621056 |



CLASE 8.^a



OM0837142

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A C | USD | 107 683,49 | - | 261 507,86 | 153 824,37 | US57636Q1040 |
| ACCIONES CBRE GROUP INC C | USD | 20 209,19 | - | 25 422,34 | 5 213,15 | US12504L1098 |
| ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY C | USD | 30 974,16 | - | 55 264,75 | 24 290,59 | IE00B58JVZ52 |
| ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC C | USD | 35 460,10 | - | 48 931,60 | 13 471,50 | US98956P1021 |
| ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC C | USD | 27 810,77 | - | 36 817,54 | 9 006,77 | US30249U1016 |
| ACCIONES ESTEE LAUDER C | USD | 430 631,86 | - | 474 965,37 | 44 333,51 | US5184391044 |
| ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES C | USD | 35 890,75 | - | 87 442,82 | 51 552,07 | US2547091080 |
| ACCIONES CAMERON INTERNATIONAL CORP C | USD | 34 644,92 | - | 43 190,00 | 8 545,08 | US13342B1052 |
| ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP C | USD | 107 978,38 | - | 137 357,84 | 29 379,46 | US8288061091 |
| ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC C | USD | 11 752,09 | - | 12 151,56 | 399,47 | US9170471026 |
| ACCIONES JDS UNIPHASE CORPORATION C | USD | 10 415,51 | - | 8 798,44 | (1 617,07) | US46612J5074 |
| ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION CO C | USD | 22 654,05 | - | 9 623,40 | (13 030,65) | US6512901082 |
| ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC C | USD | 36 610,79 | - | 33 229,24 | (3 381,55) | US0534841012 |
| ACCIONES TRIPADVISOR INC C | USD | 4 206,23 | - | 23 159,56 | 18 953,33 | US8969452015 |
| ACCIONES SCRIPPS NETWORK INTERAC-WII C | USD | 10 293,32 | - | 24 348,80 | 14 055,48 | US8110651010 |
| ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD C | USD | 46 469,68 | - | 69 240,21 | 22 770,53 | CH0102993182 |
| ACCIONES BORGWARNER INC C | USD | 29 315,39 | - | 37 761,94 | 8 446,55 | US0997241064 |
| ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL C | USD | 48 003,85 | - | 45 920,00 | (2 083,85) | US29476L1070 |
| ACCIONES PETSMAINT INC C | USD | 23 741,00 | - | 23 405,54 | (335,46) | US7167681060 |
| ACCIONES FLIR SYSTEMS INC C | USD | 12 681,14 | - | 13 662,44 | 981,30 | US3024451011 |
| ACCIONES ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC C | USD | 16 802,75 | - | 11 204,32 | (5 598,43) | US01741R1023 |
| ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC C | USD | 25 691,12 | - | 30 464,37 | 4 773,25 | US26138E1091 |
| ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC C | USD | 94 781,01 | - | 127 786,60 | 33 005,59 | US7443201022 |
| ACCIONES MCKESSON CORP. C | USD | 54 996,73 | - | 117 098,37 | 62 101,64 | US58155Q1031 |
| ACCIONES APOLLO EDUCATION GROUP INC C | USD | 17 326,79 | - | 9 067,32 | (8 259,47) | US0376041051 |
| ACCIONES APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C C | USD | 11 398,72 | - | 10 085,88 | (1 312,84) | US03748R1014 |
| ACCIONES CAREFUSION CORP C | USD | 14 272,22 | - | 26 403,04 | 12 130,82 | US14170T1016 |
| ACCIONES SPRINT CORP C | USD | - | - | 24 865,65 | 24 865,65 | US85207U1051 |
| ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO C | USD | 16 840,40 | - | 32 585,94 | 15 745,54 | US2774321002 |
| ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE C | USD | 218 386,33 | - | 297 012,50 | 78 626,17 | US9113121068 |
| ACCIONES ALLSTATE CORP/THE C | USD | 60 944,22 | - | 80 129,57 | 19 185,35 | US0200021014 |
| ACCIONES XCEL ENERGY INC C | USD | 35 586,82 | - | 40 115,74 | 4 528,92 | US98389B1008 |
| ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC C | USD | 33 325,85 | - | 75 282,37 | 41 956,52 | US03076C1062 |
| ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP C | USD | 24 605,11 | - | 22 302,85 | (2 302,26) | US28176E1082 |
| ACCIONES DUN & BRADSTREET CORP/THE C | USD | 11 371,36 | - | 17 294,38 | 5 923,02 | US26483E1001 |
| ACCIONES CANADIAN PACIFIC. C | CAD | 711 402,28 | - | 1 098 252,77 | 386 850,49 | CA13645T1003 |



CLASE 8.^a



OM0837143

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES VISA INC C | USD | 154 154,54 | - | 326 673,88 | 172 519,34 | US92826C8394 |
| ACCIONES CRIMSON WINE GROUP LTD-WI C | USD | - | - | 513,60 | 513,60 | US22662X1000 |
| ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO C | USD | 22 737,55 | - | 46 776,20 | 24 038,65 | US8243481061 |
| ACCIONES PRAXAIR INC C | USD | 82 415,34 | - | 114 453,21 | 32 037,87 | US74005P1049 |
| ACCIONES PRECISION CASTPARTS CORP. C | USD | 64 109,91 | - | 115 194,96 | 51 085,05 | US7401891053 |
| ACCIONES CITIGROUP INC C | USD | 1 063 666,82 | - | 1 161 637,28 | 97 970,46 | US1729674242 |
| ACCIONES PROCTER & GAMBLE C | USD | 558 635,30 | - | 661 177,26 | 102 541,96 | US7427181091 |
| ACCIONES PROGRESSIVE CORP-OHIO C | USD | 42 207,98 | - | 49 174,92 | 6 966,94 | US7433151039 |
| ACCIONES PUBLIC-SVC ENTERPRIS C | USD | 48 706,81 | - | 47 817,42 | (889,39) | US7445731067 |
| ACCIONES RAYTHEON COMPANY C | USD | 55 512,07 | - | 90 900,91 | 35 388,84 | US7551115071 |
| ACCIONES ROBERT HALF INTERNATIONAL C | USD | 14 041,22 | - | 17 595,58 | 3 554,36 | US7703231032 |
| ACCIONES ROWAN COS PLC C | USD | 12 627,63 | - | 12 891,34 | 263,71 | GB00B6SLMV12 |
| ACCIONES RYDER SYSTEM INC C | USD | 7 435,60 | - | 11 145,09 | 3 709,49 | US7835491082 |
| ACCIONES SAFEWAY INC C | USD | 18 997,42 | - | 23 086,03 | 4 088,61 | US7865142084 |
| ACCIONES SCANA C | USD | 14 343,81 | - | 16 052,89 | 1 709,08 | US80589M1027 |
| ACCIONES EDISON INTERNATIONAL C | USD | 394 938,12 | - | 411 335,13 | 16 397,01 | US2810201077 |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP C | USD | 636 751,51 | - | 492 717,37 | (144 034,14) | US0605051046 |
| ACCIONES AT&T INC C | USD | 533 161,27 | - | 614 645,67 | 81 484,40 | US00206R1023 |
| ACCIONES TECO ENERGY INC C | USD | 11 288,61 | - | 10 967,89 | (320,72) | US8723751009 |
| ACCIONES SYSCO CORPORATION C | USD | 55 554,31 | - | 62 213,80 | 6 659,49 | US8718291078 |
| ACCIONES SUNTRUST BANKS INC C | USD | 56 581,79 | - | 57 770,00 | 1 188,21 | US8679141031 |
| ACCIONES PUBLIC STORAGE C | USD | 49 282,01 | - | 63 074,22 | 13 792,21 | US74460D1090 |
| ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC C | USD | 34 770,70 | - | 40 317,16 | 5 546,46 | US8545021011 |
| ACCIONES SCHLUMBERGER LTD C | USD | 904 189,45 | - | 979 335,59 | 75 146,14 | AN8068571086 |
| ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY CO C | USD | 38 130,18 | - | 40 473,95 | 2 343,77 | US8454671095 |
| ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE C | USD | 52 855,36 | - | 82 836,70 | 29 981,34 | US8085131055 |
| ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO C | USD | 27 867,79 | - | 42 935,41 | 15 067,62 | US8447411088 |
| ACCIONES BB&T CORP C | USD | 73 684,81 | - | 76 729,67 | 3 044,86 | US0549371070 |
| ACCIONES SOUTHERN CO C | USD | 105 119,05 | - | 105 032,85 | (86,20) | US8425871071 |
| ACCIONES SNAP-ON INC C | USD | 9 144,99 | - | 18 850,52 | 9 705,53 | US8330341012 |
| ACCIONES JM SMUCKER COMPANY C | USD | 22 327,29 | - | 34 616,51 | 12 289,22 | US8326964058 |
| ACCIONES PLUM CREEK TIMBER CO C | USD | 19 783,93 | - | 22 124,30 | 2 340,37 | US7292511083 |
| ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE C | USD | 65 556,11 | - | 104 943,41 | 39 387,30 | US89417E1091 |
| ACCIONES NISOURCE INC C | USD | 18 719,35 | - | 27 365,18 | 8 645,83 | US65473P1057 |
| ACCIONES PPG INDUSTRIES C | USD | 37 163,48 | - | 84 985,08 | 47 821,60 | US6935061076 |
| ACCIONES NUCOR CORPORATION C | USD | 44 539,97 | - | 49 892,93 | 5 352,96 | US6703461052 |



CLASE 8.^a



OM0837144

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| ACCIONES WELLS FARGO & CO C | USD | 614 170,64 | - | 705 885,18 | 91 714,54 | US9497461015 |
| ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR C | USD | 50 038,74 | - | 85 398,79 | 35 360,05 | US6668071029 |
| ACCIONES NORTHEAST UTILITIES C | USD | 31 656,51 | - | 39 128,28 | 7 471,77 | US66643971061 |
| ACCIONES OMNICOM GROUP C | USD | 38 611,93 | - | 59 843,83 | 21 231,90 | US6819191064 |
| ACCIONES NOBLE ENERGY INC C | USD | 44 409,59 | - | 71 030,87 | 26 621,28 | US6550441058 |
| ACCIONES ONEOK INC C | USD | 23 886,44 | - | 46 151,25 | 22 264,81 | US6826801036 |
| ACCIONES NIKE C | USD | 91 957,48 | - | 170 307,18 | 78 349,70 | US6541061031 |
| ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC C | USD | 118 572,78 | - | 223 274,64 | 104 701,86 | US90130A1016 |
| ACCIONES NEWMONT MINING CORPORATION C | USD | 77 163,74 | - | 33 618,00 | (43 545,74) | US6516391066 |
| ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC C | USD | 17 150,57 | - | 27 562,45 | 10 411,88 | US6512291062 |
| ACCIONES TENET HEALTHCARE CORP. C | USD | 8 163,42 | - | 12 725,17 | 4 561,75 | US88033G4073 |
| ACCIONES CR BARD INC C | USD | 22 553,81 | - | 33 170,07 | 10 616,26 | US0673831097 |
| ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP C | USD | 60 195,17 | - | 90 338,94 | 30 143,77 | US6558441084 |
| ACCIONES PFIZER C | USD | 1 077 031,99 | - | 1 383 761,06 | 306 729,07 | US7170811035 |
| ACCIONES TEXAS INSTRUMENT C | USD | 104 793,20 | - | 148 253,45 | 43 460,25 | US8825081040 |
| ACCIONES PITNEY BOWES INC C | USD | 16 523,20 | - | 13 723,30 | (2 799,90) | US7244791007 |
| ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL C | USD | 14 877,70 | - | 17 064,15 | 2 186,45 | US7234841010 |
| ACCIONES PULTE GROUP INC C | USD | 18 727,18 | - | 20 222,80 | 1 495,62 | US7458671010 |
| ACCIONES CONOCOPHILLIPS C | USD | 258 214,07 | - | 266 601,84 | 8 387,77 | US20825C1045 |
| ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM C | USD | 195 777,44 | - | 227 433,31 | 31 655,87 | US6745991058 |
| ACCIONES EXELON CORP C | USD | 118 874,02 | - | 68 746,03 | (50 127,99) | US30161N1019 |
| ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP C | USD | 122 478,27 | - | 120 684,39 | (1 793,88) | US6934751057 |
| ACCIONES PEPSICO C | USD | 314 614,81 | - | 384 115,89 | 69 501,08 | US7134481081 |
| ACCIONES J.C. PENNEY COMPANY INC C | USD | 18 417,74 | - | 3 900,68 | (14 517,06) | US7081601061 |
| ACCIONES PPL CORPORATION C | USD | 50 797,83 | - | 51 397,42 | 599,59 | US69351T1060 |
| ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP. C | USD | 32 156,64 | - | 57 268,84 | 25 112,20 | US7010941042 |
| ACCIONES PG&E CORP C | USD | 54 651,05 | - | 48 940,37 | (5 710,68) | US69331C1080 |
| ACCIONES OWENS-ILLINOIS INC C | USD | 14 347,80 | - | 17 357,96 | 3 010,16 | US6907684038 |
| ACCIONES ALTRIA GROUP INC. C | USD | 252 480,45 | - | 231 547,23 | (20 933,22) | US02209S1033 |
| ACCIONES MCCORMICK & COMPANY, INC. C | USD | 18 342,80 | - | 27 028,43 | 8 685,63 | US5797802064 |
| ACCIONES AUTODESK INC C | USD | 25 431,61 | - | 33 510,67 | 8 079,06 | US0527691069 |
| ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP. C | USD | 94 318,87 | - | 152 648,48 | 58 329,61 | US22160K1051 |
| ACCIONES PERRIGO CO PLC C | USD | 30 156,77 | - | 42 239,25 | 12 082,48 | IE00BGH1M568 |
| ACCIONES PACCAR INC C | USD | 46 505,79 | - | 62 266,12 | 15 760,33 | US6937181088 |
| ACCIONES ORACLE CORP C | USD | 333 533,51 | - | 442 242,76 | 108 709,25 | US68389X1054 |
| ACCIONES ST JUDE MEDICAL INC C | USD | 39 352,74 | - | 58 532,95 | 19 180,21 | US7908491035 |



OM0837145

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES MICROSOFT CORPORATION C | USD | 1 512 775,39 | - | 1 733 881,97 | 221 106,58 | US5949181045 |
| ACCIONES STRYKER CORPORATION C | USD | 54 987,28 | - | 71 759,40 | 16 772,12 | US8636671013 |
| ACCIONES KLA-TENCOR CORP. C | USD | 463 909,50 | - | 600 478,17 | 136 568,67 | US4824801009 |
| ACCIONES INTEL CORPORATION C | USD | 410 518,30 | - | 382 345,92 | (28 172,38) | US4581401001 |
| ACCIONES MOLSON COORS BREWING CO C | USD | 20 607,49 | - | 26 016,70 | 5 409,21 | US60871R2094 |
| ACCIONES COMCAST CORP C | USD | 865 512,53 | - | 1 296 266,25 | 430 753,72 | US20030N1019 |
| ACCIONES CISCO SYSTEMS INC C | USD | 994 863,48 | - | 1 044 327,90 | 49 464,42 | US17275R1023 |
| ACCIONES TERADYNE INC C | USD | 8 405,65 | - | 9 686,87 | 1 281,22 | US8807701029 |
| ACCIONES NORDSTROM INC C | USD | 23 464,48 | - | 29 128,28 | 5 663,80 | US6556641008 |
| ACCIONES CELGENE CORP C | USD | 91 194,41 | - | 218 672,41 | 127 478,00 | US1510201049 |
| ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO C | USD | 93 355,05 | - | 165 531,65 | 72 176,60 | US30219G1085 |
| ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC C | USD | 26 077,96 | - | 22 407,71 | (3 670,25) | US2855121099 |
| ACCIONES FLOWSERVE CORPORATION C | USD | 16 446,64 | - | 37 956,56 | 21 509,92 | US34354P1057 |
| ACCIONES D.R. HORTON INC C | USD | 15 347,71 | - | 18 349,43 | 3 001,72 | US23331A1097 |
| ACCIONES CABLEVISION SYSTEMS CORP C | USD | 9 098,53 | - | 11 458,95 | 2 360,42 | US12686C1099 |
| ACCIONES SIGMA ALDRICH C | USD | 21 159,70 | - | 33 454,30 | 12 294,60 | US8265521018 |
| ACCIONES CERNER CORP C | USD | 26 733,73 | - | 47 929,23 | 21 195,50 | US1567821046 |
| ACCIONES AMGEN INC C | USD | 159 932,08 | - | 266 196,33 | 106 264,25 | US0311621009 |
| ACCIONES CARDINAL HEALTH INC C | USD | 48 980,46 | - | 68 073,96 | 19 093,50 | US14149Y1082 |
| ACCIONES BED BATH & BEYOND INC C | USD | 39 206,06 | - | 56 042,92 | 16 836,86 | US0758961009 |
| ACCIONES TIME WARNER C | USD | 121 792,54 | - | 199 344,67 | 77 552,13 | US8873173038 |
| ACCIONES APPLIED MATERIALS INC C | USD | 55 966,04 | - | 67 268,62 | 11 302,58 | US0382221051 |
| ACCIONES ALTERA CORP C | USD | 29 480,16 | - | 30 906,64 | 1 426,48 | US0214411003 |
| ACCIONES TYSON FOODS C | USD | 16 195,18 | - | 28 747,00 | 12 551,82 | US9024941034 |
| ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL CORP C | USD | 18 006,57 | - | 25 063,97 | 7 057,40 | US1720621010 |
| ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD C | USD | 67 581,97 | - | 55 794,97 | (11 787,00) | CH0100383485 |
| ACCIONES CINTAS CORP C | USD | 12 321,81 | - | 19 388,01 | 7 066,20 | US1729081059 |
| ACCIONES U.S. STEEL CORP. C | USD | 22 605,84 | - | 12 533,13 | (10 072,71) | US9129091081 |
| ACCIONES MARATHON OIL CORP C | USD | 66 672,45 | - | 73 268,74 | 6 596,29 | US5658491064 |
| ACCIONES UNUM GROUP C | USD | 20 914,11 | - | 30 062,39 | 9 148,28 | US91529Y1064 |
| ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES C | USD | 222 960,82 | - | 305 378,55 | 82 417,73 | US9130171096 |
| ACCIONES VENTAS INC C | USD | 43 752,31 | - | 48 795,85 | 5 043,54 | US92276F1003 |
| ACCIONES UNION PACIFIC C | USD | 150 251,20 | - | 237 795,13 | 87 543,93 | US9078181081 |
| ACCIONES VF CORP C | USD | 29 380,79 | - | 64 289,05 | 34 908,26 | US9182041080 |
| ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES C | USD | 7 358,74 | - | 15 758,43 | 8 399,69 | US8919061098 |
| ACCIONES TORCHMARK CORPORATION C | USD | 13 139,52 | - | 23 099,64 | 9 960,12 | US8910271043 |



CLASE 8.^a



OM0837146

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES TXJ COMPANIES C | USD | 64 448,29 | - | 141 719,94 | 77 271,65 | US8725401090 |
| ACCIONES TIFFANY AND COMPANY C | USD | 21 073,28 | - | 34 701,11 | 13 627,83 | US8865471085 |
| ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC C | USD | 55 682,36 | - | 120 087,69 | 64 405,33 | US8835561023 |
| ACCIONES MYLAN LABORATORIES C | USD | 29 080,55 | - | 54 622,31 | 25 541,76 | US6285301072 |
| ACCIONES UNITED HEALTHCARE C | USD | 177 794,34 | - | 232 033,04 | 54 238,70 | US91324P1021 |
| ACCIONES WEYERHAEUSER CO. C | USD | 31 687,30 | - | 49 936,06 | 18 248,76 | US9621661043 |
| ACCIONES AES CORP/THE C | USD | 28 030,23 | - | 27 524,69 | (505,54) | US00130H1059 |
| ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC. C | USD | 52 894,25 | - | 87 190,82 | 34 296,57 | US00724F1012 |
| ACCIONES XEROX CORP C | USD | 38 186,31 | - | 47 797,93 | 9 611,62 | US9841211033 |
| ACCIONES WISCONSIN ENERGY CORP C | USD | 20 116,04 | - | 28 101,41 | 7 985,37 | US9766571064 |
| ACCIONES INTEGRYS ENERGY GROUP C | USD | 12 345,90 | - | 12 565,73 | 219,83 | US45822P1057 |
| ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC. C | USD | 20 408,00 | - | 25 897,61 | 5 489,61 | US92220P1057 |
| ACCIONES WHIRLPOOL CORP C | USD | 19 174,92 | - | 35 428,63 | 16 253,71 | US9633201069 |
| ACCIONES TESORO CORP C | USD | 595 210,22 | - | 614 505,97 | 19 295,75 | US8816091016 |
| ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP C | USD | 26 991,49 | - | 57 885,18 | 30 893,69 | US9581021055 |
| ACCIONES GRAHAM HOLDINGS CO C | USD | 7 003,80 | - | 9 152,90 | 2 149,10 | US3846371041 |
| ACCIONES WALGREEN CO C | USD | 102 307,84 | - | 147 922,75 | 45 614,91 | US9314221097 |
| ACCIONES WAL-MART STORES INC C | USD | 356 222,55 | - | 405 236,78 | 49 014,23 | US9311421039 |
| ACCIONES VULCAN MATERIALS C | USD | 20 609,36 | - | 22 655,51 | 2 046,15 | US9291601097 |
| ACCIONES VORNADO REALTY TRUST C | USD | 48 622,83 | - | 48 426,80 | (196,03) | US9290421091 |
| ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE C | USD | 53 001,29 | - | 71 148,41 | 18 147,12 | US9694571004 |
| ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS C | USD | 136 809,01 | - | 152 257,09 | 15 448,08 | US2686481027 |
| ACCIONES CORNING INC C | USD | 82 652,31 | - | 79 966,43 | (2 685,88) | US2193501051 |
| ACCIONES CSX CORP C | USD | 76 098,08 | - | 89 259,18 | 13 161,10 | US1264081035 |
| ACCIONES CUMMINS INC C | USD | 45 402,51 | - | 79 752,81 | 34 350,30 | US2310211063 |
| ACCIONES DANAHER CORP C | USD | 97 048,77 | - | 130 241,19 | 33 192,42 | US2358511028 |
| ACCIONES TARGET CORP C | USD | 119 153,96 | - | 125 303,96 | 6 150,00 | US87612E1064 |
| ACCIONES DEERE & CO C | USD | 79 104,04 | - | 108 180,57 | 29 076,53 | US2441991054 |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE C | USD | 204 732,03 | - | 403 763,97 | 199 031,94 | US2546871060 |
| ACCIONES DOMINION RESOURCES INC/VA C | USD | 79 599,88 | - | 108 760,19 | 29 160,31 | US25746U1097 |
| ACCIONES DOVER CORP C | USD | 30 164,97 | - | 52 303,16 | 22 138,19 | US2600031080 |
| ACCIONES DOW CHEMICAL CO/THE C | USD | 124 374,62 | - | 155 196,05 | 30 821,43 | US2605431038 |
| ACCIONES EI DU PONT DE NEMOURS & CO C | USD | 134 102,78 | - | 178 591,42 | 44 488,64 | US2635341090 |
| ACCIONES DUKE ENERGY CORP C | USD | 142 561,87 | - | 142 886,46 | 324,59 | US26441C2044 |
| ACCIONES EATON CORP PLC C | USD | 42 744,65 | - | 102 657,93 | 59 913,28 | IE00B8KQN827 |
| ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS C | USD | 23 600,21 | - | 26 210,93 | 2 610,72 | US50540R4092 |



OM0837147

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES XL GROUP PLC C | USD | 26 845,13 | - | 29 644,42 | 2 799,29 | IE00B5LRL25 |
| ACCIONES NEXTERA ENERGY C | USD | 69 961,82 | - | 105 085,73 | 35 123,91 | US65339F1012 |
| ACCIONES FORD MOTOR CO C | USD | 444 530,35 | - | 603 226,21 | 158 695,86 | US3453708600 |
| ACCIONES FMC CORP. C | USD | 20 096,40 | - | 37 594,37 | 17 497,97 | US3024913036 |
| ACCIONES MACY S INC C | USD | 50 395,50 | - | 65 230,26 | 14 834,76 | US55616P1049 |
| ACCIONES FEDEX CORPORATION C | USD | 1 049 094,94 | - | 1 511 571,43 | 462 476,49 | US31428X1063 |
| ACCIONES ECOLAB INC C | USD | 48 120,54 | - | 89 583,07 | 41 462,53 | US2788651006 |
| ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION C | USD | 1 079 858,48 | - | 1 406 415,05 | 326 556,57 | US30231G1022 |
| ACCIONES PERKINELMER INC C | USD | 8 528,42 | - | 13 803,72 | 5 275,30 | US7140461093 |
| ACCIONES EQT CORP C | USD | 19 461,31 | - | 39 577,66 | 20 116,35 | US26884L1098 |
| ACCIONES EQUIFAX INC. C | USD | 14 673,39 | - | 24 435,77 | 9 762,38 | US2944291051 |
| ACCIONES ENTERGY CORP C | USD | 41 042,50 | - | 32 945,71 | (8 096,79) | US29364G1031 |
| ACCIONES EOG RESOURCES INC C | USD | 461 971,21 | - | 596 298,54 | 134 327,33 | US26875P1012 |
| ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO C | USD | 109 288,53 | - | 151 985,74 | 42 697,21 | US2910111044 |
| ACCIONES CONAGRA FOODS INC C | USD | 32 223,91 | - | 40 994,59 | 8 770,68 | US2058871029 |
| ACCIONES FAMILY DOLLAR STORES C | USD | 16 914,03 | - | 22 553,95 | 5 639,92 | US3070001090 |
| ACCIONES BOEING CO/THE C | USD | 169 880,95 | - | 300 150,12 | 130 269,17 | US0970231058 |
| ACCIONES BIG LOTS INC C | USD | 7 285,69 | - | 6 237,79 | (1 047,90) | US0893021032 |
| ACCIONES CARNIVAL CORP C | USD | 52 773,07 | - | 53 649,47 | 876,40 | PA1436583006 |
| ACCIONES CAMPBELL SOUP CO C | USD | 19 125,55 | - | 22 788,05 | 3 662,50 | US1344291091 |
| ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP C | USD | 15 418,93 | - | 47 966,18 | 32 547,25 | US1270971039 |
| ACCIONES BROWN-FORMAN CORP C | USD | 20 913,03 | - | 33 148,83 | 12 235,80 | US1156372096 |
| ACCIONES CENTURYLINK INC C | USD | 73 112,25 | - | 58 197,17 | (14 915,08) | US1567001060 |
| ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP C | USD | 44 271,06 | - | 51 433,85 | 7 162,79 | US1011371077 |
| ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO C | USD | 535 302,86 | - | 658 253,04 | 122 950,18 | US46625H1005 |
| ACCIONES BLOCK H & R INC C | USD | 17 332,30 | - | 25 076,12 | 7 743,82 | US0936711052 |
| ACCIONES BEST BUY CO INC C | USD | 31 765,05 | - | 33 364,88 | 1 599,83 | US0865161014 |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC. C | USD | 424 412,43 | - | 614 605,67 | 190 193,24 | US0846707026 |
| ACCIONES BEMIS CO INC C | USD | 9 893,68 | - | 12 463,95 | 2 570,27 | US0814371052 |
| ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC C | USD | 306 185,97 | - | 410 835,31 | 104 649,34 | US92343V1044 |
| ACCIONES ENSCO INTERNATIONAL PLC C | USD | 46 191,30 | - | 42 730,83 | (3 460,47) | GB00B4VLR192 |
| ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO C | USD | 150 731,06 | - | 264 563,05 | 113 831,99 | US1101221083 |
| ACCIONES CMS ENERGY CORP C | USD | 14 732,93 | - | 20 316,39 | 5 583,46 | US1258961002 |
| ACCIONES GANNETT CORPORATION C | USD | 19 604,87 | - | 20 665,93 | 1 061,06 | US3647301015 |
| ACCIONES COMPUTER SCIENCES CORP. C | USD | 20 359,64 | - | 25 566,94 | 5 207,30 | US2053631048 |
| ACCIONES CA INC C | USD | 27 796,99 | - | 36 143,90 | 8 346,91 | US12673P1057 |



CLASE 8.ª



OM0837148

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

CLASE 8.^a



OM0837149

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES COMERICA INC C | USD | 23 567,60 | - | 27 689,52 | 4 121,92 | US2003401070 |
| ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO C | USD | 125 354,72 | - | 184 413,19 | 59 058,47 | US1941621039 |
| ACCIONES CATERPILLAR INC C | USD | 166 498,52 | - | 173 382,83 | 6 884,31 | US1491231015 |
| ACCIONES COCA-COLA ENTERPRISES INC C | USD | 24 361,39 | - | 39 067,85 | 14 706,46 | US19122T1097 |
| ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC C | USD | 46 693,34 | - | 47 734,43 | 1 041,09 | US2091151041 |
| ACCIONES CLOROX CO/THE C | USD | 26 587,81 | - | 35 502,04 | 8 914,23 | US1890541097 |
| ACCIONES CLIFFS NATURAL RESOURCES INC C | USD | 28 542,37 | - | 10 983,09 | (17 559,28) | US18683K1016 |
| ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS CORP C | USD | 11 054,99 | - | 13 643,21 | 2 588,22 | US35906A1088 |
| ACCIONES CIGNA CORP C | USD | 37 441,11 | - | 73 887,39 | 36 446,28 | US1255091092 |
| ACCIONES CHUBB CORP/THE C | USD | 49 453,19 | - | 77 264,70 | 27 811,51 | US1712321017 |
| ACCIONES CHEVRON CORP C | USD | 520 308,08 | - | 728 078,48 | 207 770,40 | US1667641005 |
| ACCIONES COCA-COLA CO/THE C | USD | 421 959,85 | - | 551 360,02 | 129 400,17 | US1912161007 |
| ACCIONES LEGGETT & PLATT INC C | USD | 9 898,48 | - | 12 762,93 | 2 864,45 | US5246601075 |
| ACCIONES JOHNSON & JOHNSON C | USD | 954 281,21 | - | 1 246 853,23 | 292 572,02 | US4781601046 |
| ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING C | USD | 16 137,34 | - | 11 657,24 | (4 480,10) | US25271C1027 |
| ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP C | USD | 31 689,70 | - | 44 349,08 | 12 659,38 | US5341871094 |
| ACCIONES LTD BRANDS C | USD | 26 897,08 | - | 44 873,19 | 17 976,11 | US5017971046 |
| ACCIONES ELI LILLY & CO C | USD | 676 663,09 | - | 662 838,88 | (13 824,21) | US5324571083 |
| ACCIONES LOWE S C | USD | 113 340,55 | - | 181 294,09 | 67 953,54 | US5486611073 |
| ACCIONES LENNAR C | USD | 14 665,14 | - | 18 933,19 | 4 268,05 | US5260571048 |
| ACCIONES LSI CORP C | USD | 13 447,71 | - | 18 440,41 | 4 992,70 | US5021611026 |
| ACCIONES LEGG MASON C | USD | 17 676,46 | - | 15 946,40 | (1 730,06) | US5249011058 |
| ACCIONES KROGER CO/THE C | USD | 41 595,40 | - | 67 005,35 | 25 409,95 | US5010441013 |
| ACCIONES KOHL'S C | USD | 43 589,92 | - | 42 409,50 | (1 180,42) | US5002551043 |
| ACCIONES KIMCO REALTY CP C | USD | 26 083,02 | - | 23 695,13 | (2 387,89) | US49446R1095 |
| ACCIONES KIMBERLY CLARK C | USD | 83 250,18 | - | 121 229,59 | 37 979,41 | US4943681035 |
| ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC. C | USD | 50 024,37 | - | 72 825,45 | 22 801,08 | US3546131018 |
| ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP. C | USD | 17 578,06 | - | 16 547,70 | (1 030,36) | US5272881047 |
| ACCIONES MCGRAW-HILL FINANCIAL INC C | USD | 39 888,55 | - | 64 118,37 | 24 229,82 | US5806451093 |
| ACCIONES MURPHY OIL C | USD | 32 768,66 | - | 37 082,36 | 4 313,70 | US6267171022 |
| ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC C | USD | 67 773,44 | - | 58 580,56 | (9 192,88) | US6200763075 |
| ACCIONES 3M CO C | USD | 546 186,48 | - | 752 712,52 | 206 526,04 | US88579Y1010 |
| ACCIONES MICRON TECHNOLOGY C | USD | 28 799,96 | - | 63 341,08 | 34 541,12 | US5951121038 |
| ACCIONES MERCK & CO. INC. C | USD | 332 317,87 | - | 449 230,51 | 116 912,64 | US58933Y1055 |
| ACCIONES LOEWS CORPORATION C | USD | 36 103,24 | - | 43 442,10 | 7 338,86 | US5404241086 |
| ACCIONES MEDTRONIC C | USD | 125 463,30 | - | 176 094,09 | 50 630,79 | US5850551061 |

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª
ESTADO



OM0837150

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| ACCIONES JOHNSON CONTROLS C | USD | 65 640,98 | - | 102 976,30 | 37 335,32 | US4783661071 |
| ACCIONES MCDONNALS CORPORATIONS C | USD | 279 965,21 | - | 291 382,44 | 11 417,23 | US5801351017 |
| ACCIONES MATTEL INC C | USD | 27 012,71 | - | 47 547,18 | 20 534,47 | US5770811025 |
| ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP C | USD | 13 613,18 | - | 31 735,48 | 18 122,30 | US98310W1080 |
| ACCIONES MASCO CORPORATION C | USD | 19 900,35 | - | 23 994,53 | 4 094,18 | US5745991068 |
| ACCIONES MARSH MCLENNAN C | USD | 49 284,13 | - | 77 477,14 | 28 193,01 | US5717481023 |
| ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC C | USD | 38 477,10 | - | 40 561,48 | 2 084,38 | US44107P1049 |
| ACCIONES CVS CAREMARK CORP C | USD | 597 145,26 | - | 872 593,17 | 275 447,91 | US1266501006 |
| ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO. C | USD | 9 637,65 | - | 17 199,64 | 7 561,99 | US3825501014 |
| ACCIONES KELLOGG C | USD | 39 717,18 | - | 44 396,01 | 4 678,83 | US4878361082 |
| ACCIONES HARRIS CORP C | USD | 15 788,40 | - | 23 422,94 | 7 634,54 | US4138751056 |
| ACCIONES JOY GLOBAL INC C | USD | 24 351,99 | - | 18 265,51 | (6 086,48) | US4811651086 |
| ACCIONES HARMAN INTERNATIONAL C | USD | 12 560,16 | - | 16 941,25 | 4 381,09 | US4130861093 |
| ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC C | USD | 32 336,36 | - | 46 664,53 | 14 328,17 | US4128221086 |
| ACCIONES HELMERICH & PAYNE C | USD | 14 789,34 | - | 26 623,25 | 11 833,91 | US4234521015 |
| ACCIONES WW GRAINGER INC C | USD | 27 618,75 | - | 46 003,24 | 18 384,49 | US3848021040 |
| ACCIONES THE HERSHEY COMPANY C | USD | 25 654,59 | - | 43 991,63 | 18 337,04 | US4278661081 |
| ACCIONES GENUINE PARTS CO C | USD | 25 167,99 | - | 38 183,00 | 13 015,01 | US3724601055 |
| ACCIONES GENERAL MILLS INC. C | USD | 69 377,00 | - | 94 857,82 | 25 480,82 | US3703341046 |
| ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO C | USD | 1 759 504,93 | - | 2 065 379,14 | 305 874,21 | US3696041033 |
| ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORPORATION C | USD | 81 310,16 | - | 100 549,72 | 19 239,56 | US3695501086 |
| ACCIONES GAP INC/THE C | USD | 24 271,82 | - | 38 258,35 | 13 986,53 | US3647601083 |
| ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC C | USD | 90 875,96 | - | 114 910,67 | 24 034,71 | US0718131099 |
| ACCIONES HALLIBURTON COMPANY C | USD | 102 852,90 | - | 138 102,51 | 35 249,61 | US4062161017 |
| ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS C | USD | 76 937,35 | - | 119 926,73 | 42 989,38 | US4523081093 |
| ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC C | USD | 20 797,71 | - | 23 879,43 | 3 081,72 | US4698141078 |
| ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO. C | USD | 41 872,66 | - | 63 203,64 | 21 330,98 | US4601461035 |
| ACCIONES INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY C | USD | 21 170,24 | - | 15 931,79 | (5 238,45) | US4599021023 |
| ACCIONES INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES C | USD | 12 793,30 | - | 20 543,54 | 7 750,24 | US4595061015 |
| ACCIONES IBM C | USD | 537 313,52 | - | 640 785,27 | 103 471,75 | US4592001014 |
| ACCIONES HCP INC C | USD | 45 010,91 | - | 43 865,18 | (1 145,73) | US40414L1098 |
| ACCIONES INGERSOLL RAND C | USD | 40 836,58 | - | 53 997,03 | 13 160,45 | IE00B6330302 |
| ACCIONES FREEMONT-MCMORAN COPPER & GOLD C | USD | 121 590,48 | - | 105 467,54 | (16 122,94) | US356671D8570 |
| ACCIONES HUMANA INC C | USD | 33 616,51 | - | 49 925,21 | 16 308,70 | US4448591028 |
| ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC C | USD | 21 949,02 | - | 29 123,35 | 7 174,33 | US15189T1079 |
| ACCIONES STARWOOD HOTELS C | USD | 33 196,74 | - | 45 929,19 | 12 732,45 | US85590A4013 |

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES HORHEL FOODS C | USD | 9 605,70 | - | 18 272,05 | 8 666,35 | US4404521001 |
| ACCIONES HOME DEPOT INC C | USD | 200 420,10 | - | 374 280,88 | 173 860,78 | US4370761029 |
| ACCIONES HEWLETT PACKARD C | USD | 1 377 596,73 | - | 1 351 785,84 | (25 810,89) | US4282361033 |
| ACCIONES INTERPUBLIC GROUP C | USD | 13 808,35 | - | 23 279,50 | 9 471,15 | US4606901001 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 60 149 443,20 | - | 77 669 233,62 | 17 519 790,42 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 60 149 443,20 | - | 77 669 233,62 | 17 519 790,42 | |



CLASE 8.ª



OM0837151

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| S&P 500 UNDERLYING 50 | USD | 14 507 378,63 | 14 507 378,63 | 21/03/2014 |
| APPLE COMPUTER INC 100 | USD | 1 541 387,85 | 1 541 387,85 | 21/03/2014 |
| USD 125000 | USD | 75 979 021,99 | 76 102 109,74 | 17/03/2014 |
| TOTALES Futuros comprados | | 92 027 788,47 | 92 150 876,22 | |
| TOTALES | | 92 027 788,47 | 92 150 876,22 | |



CLASE 8.^a



OM0837152



CLASE 8.^a



OM0837153

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

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

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

En el primer semestre del año el Fondo mantuvo una estructura equilibrada entre sectores cíclicos y defensivos. Algunos de los cambios que se han producido en la cartera durante este último semestre fueron: En el sector de Consumo, salimos de Williams-Sonoma para entrar en Ulta Salon, salimos de Best Buy para entrar en Royal Caribbean, salimos de Comcast Corp para entrar en GAP, salimos de Kellogg para entrar en Pepsico, salimos de Hain Celestial para entrar en Mead Johnson y salimos de Ralph Lauren para entrar en Amazon.



CLASE 8.^a



OM0837154

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En Industriales, salimos de General Electric para entrar en Terex Corp y salimos de Fedex para entrar en Delphi Automotive. En Energía, salimos de Schlumberger para entrar en Halliburton. En Tech, salimos de F5 Networks para entrar en Micron. En Salud, salimos de Bristol-Myers para entrar en Express Scripts Holdings y salimos de Covidien (tras el anuncio de la oferta por Medtronic y una subida del 30%) para entrar en Teva Pharmaceutical. En Telecoms, salimos de SBA Communications para entrar en Verizon Communications.

En el segundo semestre del año aprovechamos la volatilidad del mercado para aumentar la exposición a la renta variable cuando se produjeron correcciones relevantes de las bolsas. También se mantuvo a lo largo de todo el semestre cierta exposición al dólar frente al euro que ha sido muy beneficiosa para el Fondo.

De cara al 2015, mantenemos una visión positiva de la renta variable americana. Las perspectivas macroeconómicas son sólidas, lo que permiten un saludable crecimiento en las ventas, a la par que factores estructurales como la revolución energética y tecnológica permiten mantener los márgenes empresariales en niveles elevados, lo que nos lleva a esperar un crecimiento de beneficios del 7%-8% para el S&P500. Creemos que el 2015 será más volátil que el 2014 por el cambio en la política monetaria americana y el comienzo de las subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, así como por la inestabilidad política en varios países europeos, pero mientras la economía global siga acelerando ligeramente sus tasas de crecimiento y los beneficios empresariales crezcan en el rango comentado anteriormente las perspectivas para la bolsa americana siguen siendo positivas.

El patrimonio del Fondo en 2014 ha disminuido un 27,94% y el número de partícipes ha disminuido un 36,41%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del 11,31% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,45%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 12,30%, superior a la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 11,41%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN VALORES



OM0837155

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Durante el ejercicio 2014, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 27 de marzo de 2015

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

ANEXO I

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

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

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

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838666 al 0838688

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838689 al 0838710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838711 al 0838729

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838730 al 0838747