

BBVA BOLSA EUROPA, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Europa, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Europa, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.ª



0L2908206

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	181 971 162,53	191 232 648,41
Deudores	8 519 660,82	9 278 350,30
Cartera de inversiones financieras	<u>164 624 346,09</u>	<u>171 759 651,24</u>
Cartera interior	<u>43 442 468,91</u>	<u>58 717 808,89</u>
Valores representativos de deuda	32 916 109,79	46 238 545,80
Instrumentos de patrimonio	10 526 359,12	12 479 263,09
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>121 181 877,18</u>	<u>113 041 398,96</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	121 181 877,18	113 041 398,96
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	443,39
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 827 155,62	10 194 646,87
TOTAL ACTIVO	<u>181 971 162,53</u>	<u>191 232 648,41</u>



CLASE 8.^a



0L2908207

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	181 869 320,59	190 974 515,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	<u>181 869 320,59</u>	<u>190 974 515,22</u>
Capital	-	-
Partícipes	160 397 957,26	211 048 501,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 393 316,82	3 393 316,82
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	18 078 046,51	(23 467 303,47)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	101 841,94	258 133,19
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	100 598,68	256 950,21
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,26	1 182,98
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	181 971 162,53	191 232 648,41
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	103 646 404,60	106 116 195,96
Compromisos por operaciones largas de derivados	67 582 629,92	75 801 109,38
Compromisos por operaciones cortas de derivados	36 063 774,68	30 315 086,58
Otras cuentas de orden	480 435 505,28	457 475 274,75
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	480 435 505,28	457 475 274,75
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	584 081 909,88	563 591 470,71



CLASE 8.^a



0L2908208

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	584,24
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(5 244 826,06)</u>	<u>(5 529 629,99)</u>
Comisión de gestión	(4 322 452,11)	(4 606 494,28)
Comisión de depositario	(384 218,01)	(409 466,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(538 155,94)	(513 669,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 244 826,06)	(5 529 045,75)
Ingresos financieros	5 642 143,81	6 226 798,10
Gastos financieros	(1 732,68)	(4 933,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>13 159 421,66</u>	<u>(16 722 617,59)</u>
Por operaciones de la cartera interior	192 941,63	(638 827,62)
Por operaciones de la cartera exterior	12 966 480,03	(16 083 789,97)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	51 687,51	164 399,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>4 471 352,27</u>	<u>(7 601 905,07)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 665 645,56)	(1 536 023,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(267 605,10)	461 120,57
Resultados por operaciones con derivados	6 404 602,93	(6 527 002,04)
Otros	-	-
Resultado financiero	23 322 872,57	(17 938 257,72)
Resultado antes de impuestos	18 078 046,51	(23 467 303,47)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>18 078 046,51</u>	<u>(23 467 303,47)</u>

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	18 078 046,51
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	18 078 046,51

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 2011	211 048 501,87	3 393 316,82	-	(23 467 303,47)	-	-	190 974 515,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	211 048 501,87	3 393 316,82	-	(23 467 303,47)	-	-	190 974 515,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	18 078 046,51	-	-	18 078 046,51
Aplicación del resultado del ejercicio	(23 467 303,47)	-	-	23 467 303,47	-	-	-
Operaciones con participes	30 838 500,63	-	-	-	-	-	30 838 500,63
Suscripciones	(58 021 741,77)	-	-	-	-	-	(58 021 741,77)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	160 397 957,26	3 393 316,82	-	18 078 046,51	-	-	181 869 320,59



CLASE 8.^a




0L2908209



CLASE 8.^a



0L2908211

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de febrero de 1997 bajo la denominación social de BBV Eurobolsa, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 10 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en 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 21 de marzo de 1997 con el número 915, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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.



CLASE 8.^a
CORREOS



0L2908212

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0L2908213

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2011 a 584,24 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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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



0L2908214

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



0L2908216

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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
GENERAL



0L2908217

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0L2908218

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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.



CLASE 8.^a



0L2908219

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



0L2908220

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a
RESERVA



0L2908221

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908222

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	6 317 896,82	6 848 440,05
Administraciones Públicas deudoras	2 055 410,55	2 159 021,08
Operaciones pendientes de liquidar	145 153,45	270 889,17
Otros	1 200,00	-
	<u>8 519 660,82</u>	<u>9 278 350,30</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 048 480,11	1 006 930,40
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 006 930,44	1 152 090,68
	<u>2 055 410,55</u>	<u>2 159 021,08</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	185 150,49
Otros	100 598,68	71 799,72
	<u>100 598,68</u>	<u>256 950,21</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L2908223

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	43 442 468,91	58 717 808,89
Valores representativos de deuda	32 916 109,79	46 238 545,80
Instrumentos de patrimonio	10 526 359,12	12 479 263,09
Cartera exterior	121 181 877,18	113 041 398,96
Instrumentos de patrimonio	121 181 877,18	113 041 398,96
Intereses de la cartera de inversión	-	443,39
	164 624 346,09	171 759 651,24

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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 0,25% y el 0,91%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a
BANCARIA



0L2908224

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>181 869 320,59</u>	<u>190 974 515,22</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 724 355,02</u>	<u>3 121 070,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>66,76</u>	<u>61,19</u>
Número de partícipes	<u>17 037</u>	<u>26 948</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>480 435 505,28</u>	<u>457 475 274,75</u>
	<u>480 435 505,28</u>	<u>457 475 274,75</u>



CLASE 8.^a




0L2908225

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 480.435.505,28 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a




0L2908226

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	32 915 844,40	-	32 916 109,79	265,39
TOTALES Adquisición temporal de activos		32 915 844,40	-	32 916 109,79	265,39
Acciones admitidas cotización					
INDITEX	EUR	2 589 075,61	-	3 949 709,00	1 360 633,39
TELEFONICA SA	EUR	2 704 287,69	-	2 149 234,04	(555 053,65)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	3 519 799,28	-	4 427 416,08	907 616,80
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 813 162,58	-	10 526 359,12	1 713 196,54
TOTAL Cartera Interior		41 729 006,98	-	43 442 468,91	1 713 461,93



CLASE 8.ª



0L2908227

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL2908228

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
BASF SE	EUR	4 310 758,40	-	4 760 077,30	449 318,90
BG GROUP PLC	GBP	5 403 478,20	-	4 126 228,09	(1 277 250,11)
NOVO NORDISK	DKK	6 606 062,20	-	6 554 114,97	(51 947,23)
RIO TINTO PLC	GBP	1 961 622,10	-	2 156 875,95	195 253,85
VODAFONE GROUP PLC	GBP	6 282 402,75	-	6 123 668,88	(158 733,87)
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5 790 833,71	-	7 365 896,59	1 575 062,88
PRUDENTIAL PLC	GBP	942 237,22	-	1 589 498,37	647 261,15
REED ELSEVIER PLC	GBP	2 984 729,62	-	3 513 202,85	528 473,23
NESTLE SA	CHF	9 221 706,82	-	10 799 794,54	1 578 087,72
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	2 086 660,12	-	3 366 594,00	1 279 933,88
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	2 913 177,75	-	2 066 156,04	(847 021,71)
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	4 140 187,32	-	5 007 459,41	867 272,09
BARCLAYS PLC	GBP	3 628 764,16	-	3 912 959,37	284 195,21
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	2 832 331,22	-	3 153 347,34	321 016,12
ENEL SPA	EUR	2 599 789,01	-	2 845 974,59	246 185,58
ING GROEP NV	EUR	3 092 110,18	-	3 415 737,57	323 627,39
SAP AG	EUR	2 725 614,29	-	3 414 540,78	688 926,49
GDF SUEZ	EUR	4 012 406,10	-	3 368 779,05	(643 627,05)
ASML HOLDING NV	EUR	2 469 730,54	-	1 994 400,00	(475 330,54)
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4 710 095,45	-	4 164 054,03	(546 041,42)
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	5 048 929,05	-	5 268 929,52	220 000,47
UBS AG	CHF	3 078 308,83	-	3 785 025,70	706 716,87
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3 054 287,70	-	4 303 001,01	1 248 713,31
XSTRATA PLC	GBP	5 738 426,13	-	5 965 194,51	226 768,38
SANOFI	EUR	6 765 076,44	-	8 064 214,40	1 299 137,96
ABB PARTICIPATION AG	CHF	3 047 836,19	-	3 320 447,93	272 611,74
BAYER A.G.	EUR	6 415 720,67	-	6 775 704,39	359 983,72
TOTALES Acciones admitidas cotización		111 863 282,17	-	121 181 877,18	9 318 595,01
TOTAL Cartera Exterior		111 863 282,17	-	121 181 877,18	9 318 595,01

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L2908229

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NESTLE 100	CHF	3 856 299,11	3 856 289,53	15/03/2013
SMI UNDERLYING 10	CHF	6 878 168,80	6 878 151,71	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	17 227 136,03	17 227 093,56	15/03/2013
ROYAL DUTCH SHELL A-EUR 100	EUR	8 599 698,40	8 599 698,40	15/03/2013
PRUDENTIAL PLC 1000	GBP	3 137 821,28	3 137 813,55	15/03/2013
ENI SPA 1000	EUR	5 080 706,30	5 080 706,30	14/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	22 802 800,00	22 802 800,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		67 582 629,92	67 582 553,05	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	6 301 297,13	6 301 740,88	15/03/2013
INDEX EURO STOXX F&B 50	EUR	3 870 900,00	3 870 900,00	15/03/2013
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	2 854 960,00	2 854 960,00	15/03/2013
GBP 125000	GBP	17 288 908,82	17 292 055,44	18/03/2013
CHF 125000	CHF	5 747 708,73	5 746 746,50	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		36 063 774,68	36 066 402,82	
TOTALES		103 646 404,60	103 648 955,87	

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
BN.STRIP CUP.SPGB 5.75% 300715	EUR	46 239 360,96	443,39	46 238 545,80	(815,16)
TOTALES Adquisición temporal de activos		46 239 360,96	443,39	46 238 545,80	(815,16)
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA	EUR	3 744 177,47	-	2 899 191,00	(844 986,47)
REPSOL	EUR	3 928 854,74	-	5 423 756,05	1 494 901,31
BBVA	EUR	4 908 736,61	-	4 156 316,04	(752 420,57)
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 581 768,82	-	12 479 263,09	(102 505,73)
TOTAL Cartera Interior		58 821 129,78	443,39	58 717 808,89	(103 320,89)



CLASE 8.ª



0L2908230

BBVA Bolsa Europa, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
REED ELSEVIER	GBP	3 055 215,88	-	2 780 223,86	(274 992,02)
ALCATEL-LUCENT	EUR	1 815 126,51	-	942 667,00	(872 459,51)
SOCIETE GENERALE FRANCE	EUR	3 292 127,14	-	1 288 155,56	(2 003 971,58)
LOUIS VUITTON MOET	EUR	1 997 788,77	-	2 725 044,60	727 255,83
L OREAL	EUR	2 986 318,64	-	2 834 587,50	(151 731,14)
DANONE	EUR	4 286 982,85	-	4 337 301,00	50 318,15
BNP PARIBAS	EUR	1 866,85	-	2 428,00	561,15
DEUTSCHE BANK	EUR	4 075 169,09	-	2 955 980,44	(1 119 188,65)
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3 834 918,47	-	1 904 042,65	(1 930 875,82)
ERICSSON TELEFON AB SERIE B -S	SEK	3 794 043,09	-	3 675 742,92	(118 300,17)
PRUDENTIAL PLC	GBP	942 237,22	-	1 140 123,91	197 886,69
HSBC HOLDINGS	GBP	5 923 954,13	-	5 582 919,07	(341 035,06)
VODAFONE AIRTOUCHE	GBP	3 385 312,50	-	3 906 369,96	521 057,46
RIO TINTO PLC	GBP	3 788 252,23	-	3 479 916,18	(308 336,05)
PHILIPS ELECTRONICS KONINKLIJK	EUR	3 070 203,29	-	3 202 276,00	132 072,71
BRITISH PETROLEUM AMOCCO	GBP	3 666 048,49	-	4 629 872,65	963 824,16
NESTLE	CHF	7 619 191,11	-	9 490 934,70	1 871 743,59
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4 671 298,21	-	5 099 233,15	427 934,94
ENEL	EUR	3 987 348,88	-	3 159 720,00	(827 628,88)
XSTRATA PLC	GBP	4 501 381,20	-	4 036 447,58	(464 933,62)
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	3 872 057,72	-	5 551 925,96	1 679 868,24
ARCELOR MITTAL	EUR	3 737 519,32	-	2 953 876,50	(783 642,82)
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	4 050 975,48	-	2 333 305,60	(1 717 669,88)
NOVARTIS AG	CHF	3 999 866,79	-	4 081 783,74	81 916,95
BMW DM50	EUR	2 874 331,01	-	2 929 616,00	55 284,99
HEINEKEN	EUR	2 427 899,06	-	2 518 029,15	90 130,09
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	EUR	16 281,92	-	21 506,68	5 224,68
BANCA INTESA SPA	EUR	4 134 468,39	-	4 499 029,67	364 561,28
ING GROEP	EUR	3 311 085,06	-	2 762 113,48	(548 971,58)
NOKIA OYJ	EUR	1 838 525,91	-	1 139 144,00	(699 381,91)
ROCHE HOLDING AG NOM	CHF	5 300 941,65	-	6 507 757,23	1 206 815,58
SIEMENS	EUR	4 276 968,09	-	4 511 818,80	234 850,71
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	2 843 378,11	-	1 680 855,00	(1 162 523,11)
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	4 882 041,61	-	4 376 650,50	(505 391,11)
TOTALES Acciones admitidas cotización		118 261 124,67	-	113 041 398,96	(5 219 725,71)
TOTAL Cartera Exterior		118 261 124,67	-	113 041 398,96	(5 219 725,71)



CLASE 8.^a



0L2908231

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L2908232

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
ENI	EUR	6 017 175,00	6 017 175,00	15/03/2012
FTSE-100	GBP	22 490 580,51	22 490 580,51	16/03/2012
SMI	CHF	9 070 493,29	9 070 493,29	16/03/2012
ROYAL DUTCH	EUR	4 264 997,40	4 264 997,40	16/03/2012
PRUDENTIAL 0	GBP	2 361 343,18	2 361 343,18	16/03/2012
EUROSTOXX50	EUR	31 596 520,00	31 596 520,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		75 801 109,38	75 801 109,38	
Futuros vendidos				
EUR/GBP	GBP	21 682 273,44	21 682 273,44	19/03/2012
EUR/CHF	CHF	8 632 813,14	8 632 813,14	19/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		30 315 086,58	30 315 086,58	
TOTALES		106 116 195,96	106 116 195,96	



CLASE 8.^a
CORREOS



0L2908233

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Durante el primer semestre, el deterioro del momento económico global y el recrudecimiento de la crisis de deuda periférica en la zona euro arrastró a todos los activos de riesgo a la baja. Sin embargo, la sucesión de fenómenos extraordinariamente importantes a lo largo de junio permitió una razonable recuperación que salda el segundo trimestre con pérdidas moderadas. El saldo del semestre, medido como retorno total en euros, fue de 3,6% en el índice paneuropeo E100, muy rezagado respecto del más de 12% en el americano SP500. El segundo semestre supuso un importante cambio en el patrón de la bolsa europea, que, a raíz de la intervención del BCE en verano, ha experimentado una rápida recuperación desde los mínimos que veíamos a finales de junio. Ciertamente, el discurso de Draghi sobre su disposición a hacer todo lo necesario para salvaguardar la moneda única suponía un importante cambio de sentimiento de los inversores hacia el Euro, y en consecuencia, hacia las bolsas, principales beneficiadas por la consiguiente reducción en la percepción de riesgo de la Eurozona. Este cambio en sentimiento ha probado ser duradero, y prueba de ello es que la bolsa europea cerró en los niveles máximos del año.

El patrimonio del Fondo ha disminuido en un 4,77% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 36,78%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,27%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 9,09% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,54%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 18,70%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 14,62%.



CLASE 8.^a



0L2908234

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

El Fondo se caracteriza por una composición de cartera caracterizada por apuestas sectoriales moderadas y una selección de títulos sesgada hacia títulos de calidad. Durante el primer semestre, el impacto negativo más importante corresponde a la sobreponderación de petroleras, con una contribución muy negativa de Repsol. Durante el periodo, realizamos varios cambios en cartera, tomando beneficio en industrias como coches (después de una subida superior a 30%) y materiales para acumular posiciones en energía y farmacia. También modificamos la cartera de bancos, con el reemplazo de Deutsche Bank y BBVA por UBS y Santander. Durante el segundo semestre, los principales cambios fueron encaminados a mantener esta filosofía de inversión, especialmente en verano, cuando redujimos nuestra exposición a títulos periféricos (con la venta de Intesa), para añadir a la cartera crecimiento estable y de calidad con la compra de Inbev, ASML y SAP. Ya en el cuarto trimestre, y teniendo en cuenta la mejora en el sentimiento de los inversores hacia la zona Euro, la cartera adoptaba un corte ligeramente más procíclico vendiendo Tabaco para comprar BASF, Río Tinto y Daimler. El posicionamiento más cíclico de la cartera contribuyó de forma positiva a la rentabilidad del Fondo. Sin embargo, la reducción de nuestra exposición a periferia lastró su recuperación en los momentos de subidas violentas de las bolsas de la periferia. Por otro lado, en el último trimestre, el fondo mantuvo una posición larga de zona Euro y corta de Estados Unidos, que tuvo una significativa aportación positiva a la rentabilidad del Fondo.

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 2012 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad Gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2012, 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.



CLASE 8.^a
CORREOS ESPAÑOLES



0L2908235

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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 2012 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 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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 suscribir 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 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

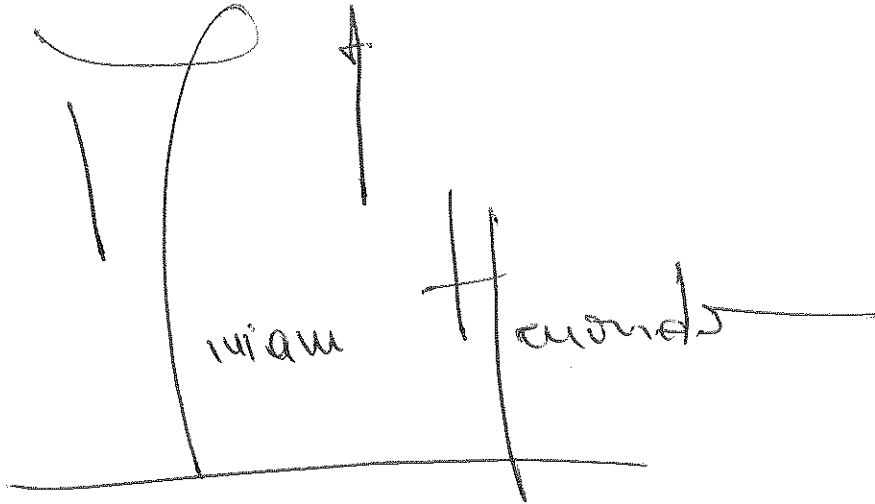
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DOÑA PAICHA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DOÑA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
503318.T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. H. —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO FUNDADOR 94/2013


Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908417 al 2908446
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908448 al 2908475
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908387 al 2908416
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908357 al 2908386
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908327 al 2908356
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908267 al 2908326
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908236 al 2908266
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908206 al 2908235
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908178 al 2908205
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908149 al 2908177
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908091 al 2908148
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908061 al 2908090
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908032 al 2908060
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908001 al 2908031
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908476 al 2908507
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908508 al 2908540
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908541 al 2908574
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908575 al 2908604
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908605 al 2908636
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908637 al 2908666
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908667 al 2908699
BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908700 al 2908731
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908732 al 2908760
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908761 al 2908802
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908803 al 2908832
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908833 al 2908862
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908863 al 2908893
Multiactivo Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908894 al 2908923
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908924 al 2908953
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908984 al 2909013
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909014 al 2909043
BBVA Acción Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909044 al 2909071
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909072 al 2909099
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909100 al 2909127
BBVA Solidez IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909128 al 2909152
A.S.C. Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909153 al 2909183
BBVA Solidez V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909184 al 2909211
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909212 al 2909242
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909243 al 2909272
BBVA 4x3 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909273 al 2909301
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909302 al 2909331
BBVA Acción Europa. F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909332 al 2909360
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909361 al 2909390
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909391 al 2909420
BBVA Europa Garantizado III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911058 al 2911085
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909449 al 2909478
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909479 al 2909508
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909509 al 2909538
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909539 al 2909571
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909572 al 2909601
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909602 al 2909632
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909633 al 2909665
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909666 al 2909726
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909727 al 2909756
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909757 al 2909787
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909788 al 2909820
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909821 al 2909852
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909853 al 2909884
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909910 al 2909931
BBVA Europa Múltiple 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909932 al 2909961
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909962 al 2909992
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909993 al 2910023
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910024 al 2910053
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910054 al 2910083
BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910084 al 2910114
BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910115 al 2910142
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910143 al 2910171
BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911001 al 2911028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911029 al 2911057
BBVA Doble Garantía II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910229 al 2910256
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910257 al 2910284
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910285 al 2910315
BBVA Selección Consumo BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910316 al 2910345
BBVA 4x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910346 al 2910373
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910374 al 2910404
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910405 al 2910434
BBVA Destacados BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910435 al 2910462
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910463 al 2910492
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910493 al 2910518
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910519 al 2910544
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910545 al 2910573
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910574 al 2910597
BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911137 al 2911167
Unnim Diner, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910628 al 2910654
Unnim Platinum 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910655 al 2910683
Unnim Selecció, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910684 al 2910714
Unnim Eurofons Borsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910715 al 2910745
Unnim Fondiposit, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971