

BBVA MI INVERSIÓN BOLSA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29239
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M9903273

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	221 273 712,14	182 529 393,75
Deudores	1 757 779,24	5 409 789,36
Cartera de inversiones financieras	196 241 314,10	172 744 090,73
Cartera interior	5 981 197,00	14 668 455,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 981 197,00	14 668 455,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	190 260 117,10	158 075 635,73
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	190 260 117,10	158 075 635,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	23 274 618,80	4 375 513,66
TOTAL ACTIVO	221 273 712,14	182 529 393,75

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

CLASE 8.^a

0M9903274

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	218 991 711,64	181 275 893,85
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	218 991 711,64	181 275 893,85
Capital	-	-
Partícipes	228 023 973,09	183 506 565,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(9 032 261,45)	(2 230 671,42)
(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	2 282 000,50	1 253 499,90
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	246 425,19	489 368,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 033 016,15	761 572,42
Periodificaciones	2 559,16	2 559,17
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	221 273 712,14	182 529 393,75
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	643 781 145,58	3 543 098 840,78
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	15 456 319,47
Compromisos por operaciones cortas de derivados	643 781 145,58	3 527 642 521,31
Otras cuentas de orden	1 563 282,68	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 563 282,68	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	645 344 428,26	3 543 098 840,78

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

CLASE 8.^a

0M9903275

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 087 773,33)	(2 671 697,94)
Comisión de gestión	(3 022 816,37)	(1 768 976,75)
Comisión de depositario	(390 040,79)	(228 255,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(674 916,17)	(674 466,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 087 773,33)	(2 671 697,94)
Ingresos financieros	9 074 017,71	5 293 751,31
Gastos financieros	(3 797,42)	(4 523,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(9 210 997,99)	(5 208 814,79)
Por operaciones de la cartera interior	(2 108 584,47)	(620 357,82)
Por operaciones de la cartera exterior	(7 102 413,52)	(4 588 456,97)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(84 214,51)	(53 843,55)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 719 495,91)	414 457,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(486 198,17)	(469 713,95)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 329 627,68)	(2 014 206,88)
Resultados por operaciones con derivados	1 096 329,94	2 898 378,14
Otros	-	-
Resultado financiero	(4 944 488,12)	441 026,52
Resultado antes de impuestos	(9 032 261,45)	(2 230 671,42)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(9 032 261,45)	(2 230 671,42)

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

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(9 032 261,45)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(9 032 261,45)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	183 506 565,27	-	-	(2 230 671,42)	-	-	181 275 893,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	183 506 565,27	-	-	(2 230 671,42)	-	-	181 275 893,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 032 261,45)	-	-	(9 032 261,45)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 230 671,42)	-	-	2 230 671,42	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	107 848 417,80	-	-	-	-	-	107 848 417,80
Reembolsos	(61 100 338,56)	-	-	-	-	-	(61 100 338,56)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	228 023 973,09	-	-	(9 032 261,45)	-	-	218 991 711,64

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9903276

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 230 671,42)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 230 671,42)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	41 194 832,06	-	-	433 584,90	-	-	41 628 416,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 194 832,06	-	-	433 584,90	-	-	41 628 416,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	433 584,90	-	-	(2 230 671,42)	-	-	(2 230 671,42)
Operaciones con partícipes	-	-	-	(433 584,90)	-	-	-
Suscripciones	171 980 706,75	-	-	-	-	-	171 980 706,75
Reembolsos	(30 102 558,44)	-	-	-	-	-	(30 102 558,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	183 506 565,27	-	-	(2 230 671,42)	-	-	181 275 893,85



CLASE 8.^a



0M9903277



CLASE 8.^a



0M9903278

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de enero de 2014. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de junio de 2014 con el número 4.771, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0M9903279

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,55%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depósito ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



0M9903280

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

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

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

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

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

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

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.



CLASE 8.ª



OM9903281

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9903282

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



OM9903283

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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



CLASE 8.ª



0M9903284

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M9903285

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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



0M9903286

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



0M9903287

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

(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".

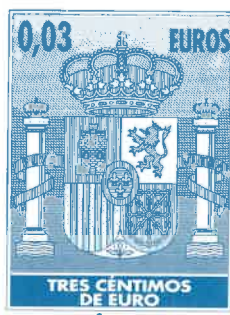
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

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



0M9903288

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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



0M9903289

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

(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) 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.

j) 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.



CLASE 8.^a



0M9903290

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	-	4 236 265,72
Administraciones Públicas deudoras	1 628 249,13	871 592,98
Operaciones pendientes de liquidar	-	265 400,93
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	129 530,11	36 529,73
	<u>1 757 779,24</u>	<u>5 409 789,36</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



0M9903291

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	-	428 037,36
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	187 048,15	27 436,77
Otros	59 377,04	33 894,18
	246 425,19	489 368,31

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	5 981 197,00	14 668 455,00
Instrumentos de patrimonio	5 981 197,00	14 668 455,00
Cartera exterior	190 260 117,10	158 075 635,73
Instrumentos de patrimonio	190 260 117,10	158 075 635,73
	196 241 314,10	172 744 090,73

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



CLASE 8.ª



0M9903292

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>218 991 711,64</u>	<u>181 275 893,85</u>
Número de participaciones emitidas	<u>22 039 722,85</u>	<u>17 207 432,81</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,94</u>	<u>10,53</u>
Número de partícipes	<u>7 226</u>	<u>5 012</u>

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9903293

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	1 563 282,68	-
	1 563 282,68	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.^a



0M9903294

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al 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 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros en ambos ejercicios.

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	2 685 539,43	-	1 964 407,00	(721 132,43)	ES0177542018
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	4 544 837,10	-	4 016 790,00	(528 047,10)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 230 376,53	-	5 981 197,00	(1 249 179,53)	
TOTAL Cartera Interior		7 230 376,53	-	5 981 197,00	(1 249 179,53)	



CLASE 8.ª



OM9903295

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AXA SA	EUR	4 569 539,11	-	5 036 850,00	467 310,89	FR0000120628
BP PLC	GBP	4 301 131,96	-	4 380 182,79	79 050,83	GB0007980591
DANSKE BANK A/S	DKK	3 238 174,00	-	3 457 045,83	218 871,83	DK0010274414
RANDSTAD HOLDING	EUR	3 625 940,91	-	3 813 220,00	187 279,09	NL0000379121
ING GROEP NV	EUR	1 994 859,26	-	2 861 180,00	866 320,74	NL0011821202
NOKIA OYJ	EUR	4 653 282,44	-	3 486 880,00	(1 166 402,44)	FI0009000681
ROCHE HOLDING AG	CHF	5 863 118,70	-	5 207 035,25	(656 083,45)	CH0012032048
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	3 852 124,26	-	3 995 985,00	143 860,74	NL0011794037
THALES SA	EUR	3 261 935,84	-	4 145 850,00	883 914,16	FR0000121329
LAGARDERE	EUR	3 016 372,44	-	3 114 610,00	98 237,56	FR0000130213
EIFFAGE SA	EUR	4 149 537,04	-	4 438 750,00	289 212,96	FR0000130452
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4 634 806,47	-	4 124 200,00	(510 606,47)	IT0000072618
BNP PARIBAS	EUR	3 543 869,44	-	4 177 950,00	634 080,56	FR0000131104
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3 234 669,37	-	3 151 680,00	(82 989,37)	NL0000009082
WPP PLC	GBP	3 194 302,01	-	3 312 957,91	118 655,90	JE00B8KF9B49
UBM PLC	GBP	2 269 047,02	-	2 319 193,28	50 146,26	JE00BD9WR069
J SAINSBURY PLC	GBP	3 073 180,55	-	2 521 818,69	(551 361,86)	GB00B019KW72
LADBROKES CORAL PLC	GBP	3 339 817,66	-	2 896 218,63	(443 599,03)	GB00B0ZSH635
DIAGEO PLC	GBP	3 696 790,76	-	3 577 881,33	(118 909,43)	GB0002374006
BAE SYSTEMS PLC	GBP	4 616 609,89	-	5 014 968,75	398 358,86	GB0002634946
PLAYTECH LTD	GBP	4 169 133,17	-	3 978 693,47	(190 439,70)	IM00B7S9G985
UNILEVER NV	EUR	4 495 936,82	-	4 419 995,00	(75 941,82)	NL0000009355
TOTAL S.A.	EUR	3 602 839,74	-	3 995 040,00	354 125,33	FR0000120271
NORSK HYDRO	NOK	4 694 523,38	-	4 364 452,96	(330 070,42)	NO0005052605
BOUYGUES SA	EUR	4 912 195,87	-	4 766 300,00	(145 895,87)	FR0000120503
NOVARTIS	CHF	3 097 131,43	-	4 907 339,69	(1 810 208,26)	CH0012005267
PARTNERS GROUP	CHF	1 599 036,60	-	3 071 599,53	(1 472 562,93)	CH0024608827
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	3 488 602,25	-	2 078 800,00	(1 409 802,25)	GB00B03MLX29
ENEL SPA	EUR	2 280 787,94	-	3 936 720,00	1 655 932,06	IT0003128367
ITV PLC	GBP	3 896 773,74	-	2 413 710,44	(1 483 063,30)	GB00033986497
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	4 904 219,94	-	3 170 300,00	(1 733 919,94)	FR0000124141
ATLANTIA SPA	EUR	5 099 384,99	-	4 674 600,00	(424 784,99)	IT0003506190
NEWBELCO SA/NV	EUR		-	4 524 750,00	(574 634,99)	BE0974293251



CLASE 8.ª

MARCA DE LA UNIÓN



OM9903296

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NN GROUP NV	EUR	2 670 715,83	-	2 897 550,00	226 834,17	NL0010773842
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	4 221 587,35	-	4 431 719,71	210 132,36	GB0002875804
DAIMLER AG	EUR	4 141 843,93	-	3 960 320,00	(181 523,93)	DE0007100000
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1 619 975,95	-	1 669 500,00	49 524,05	AT0000652011
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	4 366 345,28	-	4 018 436,12	(347 909,16)	GB0004544929
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	3 239 976,89	-	2 252 120,00	(987 856,89)	IT0003261697
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5 594 651,62	-	5 936 865,00	342 213,38	DE0005557508
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	4 524 928,57	-	4 327 324,40	(197 604,17)	JE00B2QKY057
NATIXIS	EUR	3 645 254,81	-	3 484 000,00	(161 254,81)	FR0000120685
COM HEM HOLDING AB	SEK	3 476 353,63	-	3 779 146,34	302 792,71	SE0005999778
ORANGE	EUR	5 776 723,10	-	5 571 910,00	(204 813,10)	FR0000133308
RUBIS SCA	EUR	3 135 327,41	-	3 681 510,00	546 182,59	FR0000121253
ENGIE	EUR	3 959 150,52	-	3 417 840,00	(541 310,52)	FR0010208488
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	3 401 361,06	-	3 287 978,80	(113 382,26)	GB0009252882
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	3 626 988,00	-	3 604 260,00	(22 728,00)	DE000EVNK013
ENI SPA	EUR	4 962 900,36	-	5 182 450,00	219 549,64	IT0003132476
SWISS RE LTD	CHF	3 177 157,83	-	3 420 428,18	243 270,35	CH0126881561
TOTALES Acciones admitidas cotización		189 551 831,81	-	190 260 117,10	708 285,29	
TOTAL Cartera Exterior		189 551 831,81	-	190 260 117,10	708 285,29	



CLASE 8.ª

00 00 00 00 00 00 00 00



0M9903297

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "call"				
BOUYGUES SA 1	EUR	5 040 000,00	82 600,00	17/02/2017
UNILEVER NV-CVA 1	EUR	781 960,00	959,14	20/01/2017
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	GBP	119 866 918,48	5 273,47	20/01/2017
ING GROEP NV 1	EUR	28 676,00	60 433,60	20/01/2017
ORANGE 1	EUR	6 176 000,00	-	20/01/2017
AXA SA 1	EUR	7 960 040,00	331 800,00	20/01/2017
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES 1	EUR	-	178 640,00	20/01/2017
NATIXIS 1	EUR	40 768 000,00	39 000,00	20/01/2017
ERSTE GROUP BANK AG 1	EUR	-	7 200,00	20/01/2017
BNP PARIBAS 1	EUR	8 556 000,00	142 140,00	17/02/2017
ENEL SPA 1	EUR	3 854 000,00	115 322,02	17/02/2017
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	EUR	-	82 428,95	17/03/2017
LAGARDERE SCA 1	EUR	17 995 000,00	211 220,00	17/02/2017
NN GROUP NV 1	EUR	-	29 700,00	17/03/2017
BP PLC 1	GBP	-	130 906,96	17/02/2017
EVONIK INDUSTRIES AG 1	EUR	3 556 000,00	113 030,00	20/01/2017
TOTAL SA 1	EUR	10 557 500,00	55 213,39	17/03/2017
ENI SPA 1	EUR	-	74 057,11	17/03/2017
THALES SA 1	EUR	13 500 000,00	52 200,00	17/03/2017
BAE SYSTEMS PLC 1	GBP	16 278 512,25	59 348,74	17/03/2017
NORSK HYDRO ASA 1	NOK	5 302 715,23	64 462,86	17/03/2017
BANCO SANTANDER SA 1	EUR	2 247 750,00	51 759,00	17/03/2017
IMPERIAL BRANDS PLC 1	GBP	43 672 488,50	44 239,66	17/03/2017
KONINKLIJKE KPN NV 1	EUR	141 120,00	44 928,80	17/03/2017
WPP PLC 1	GBP	337 498 465,12	56 152,45	17/02/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		643 781 145,58	2 033 016,15	
TOTALES		643 781 145,58	2 033 016,15	



CLASE 8.ª



0M9903298

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9903299

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ENDESA SA	EUR	1 761 416,78	-	1 945 125,00	183 708,22	ES0130670112
RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	2 260 060,00	-	2 313 300,00	53 240,00	ES0173093115
AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	2 516 835,69	-	2 766 580,00	249 744,31	ES0109067019
BANKIA, S.A.	EUR	2 335 184,80	-	2 148 000,00	(187 184,80)	ES0113307021
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	3 458 508,70	-	3 079 710,00	(378 798,70)	ES0167050915
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	3 533 882,33	-	2 415 740,00	(1 118 142,33)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 865 888,30	-	14 668 455,00	(1 197 433,30)	
TOTAL Cartera Interior		15 865 888,30	-	14 668 455,00	(1 197 433,30)	

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



CLASE 8.ª



OM9903300

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CRH PLC	GBP	2 576 200,31	-	2 837 030,25	260 829,94	IE0001827041
DELHAIZE GROUP	EUR	2 153 920,86	-	2 154 960,00	1 039,14	BE0003562700
THALES SA	EUR	2 218 045,84	-	2 211 200,00	(6 845,84)	FR0000121329
RENAULT	EUR	1 345 918,09	-	1 491 343,00	145 424,91	FR0000131906
BOUYGUES SA	EUR	3 132 667,84	-	3 362 140,00	229 472,16	FR0000120503
BNP PARIBAS	EUR	2 708 793,44	-	2 559 270,00	(149 523,44)	FR0000131104
AXA SA	EUR	2 658 268,16	-	3 027 600,00	369 331,84	FR0000120628
ACCOR SA	EUR	3 109 654,08	-	2 880 360,00	(229 294,08)	FR0000120404
WOLSELEY PLC	GBP	1 249 448,78	-	1 202 892,35	(46 556,43)	JE00BFNV485
UBM PLC	GBP	1 905 665,11	-	1 823 098,07	(82 567,04)	JE00B2R84W06
SMITH & NEPHEW	GBP	3 468 743,94	-	3 707 207,11	238 463,17	GB0009223206
LADBROKES PLC	GBP	2 690 620,04	-	2 779 468,38	88 848,34	GB00B0ZSH635
BARCLAYS PLC	GBP	3 417 671,46	-	2 675 221,50	(742 449,96)	GB0031348658
DIAGEO PLC	GBP	2 807 377,65	-	2 773 059,04	(34 318,61)	GB0002374006
LAFARGEHOLCIM LTD	CHF	2 626 043,90	-	2 613 323,40	(12 720,50)	CH0012214059
AVIVA PLC	GBP	2 198 346,94	-	2 522 456,46	324 109,52	GB0002162385
BAE SYSTEMS PLC	GBP	2 729 271,37	-	2 849 332,93	120 061,56	GB0002634946
BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	GBP	2 637 230,71	-	3 405 424,86	768 194,15	GB00B02L3W35
ASTRAZENECA PLC	GBP	3 391 398,78	-	3 573 215,20	181 816,42	GB0009895292
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 794 996,30	-	3 706 215,85	(88 780,45)	GB00BH4HKS39
UNILEVER NV	EUR	3 097 589,82	-	3 128 190,00	30 600,18	NL0000009355
TOTAL S.A.	EUR	3 640 914,67	-	3 383 730,00	(257 184,67)	FR0000120271
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	2 748 426,14	-	2 662 280,00	(86 146,14)	NL0000009538
NORSK HYDRO	NOK	2 922 360,84	-	2 516 737,13	(405 623,71)	NO0005052605
BP PLC	GBP	4 301 131,96	-	3 533 150,02	(767 981,94)	GB0007980591
BG GROUP PLC	GBP	2 173 600,44	-	1 939 437,15	(234 163,29)	GB0008762899
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5 662 256,00	-	5 388 030,01	(274 225,99)	GB0005405286
NATIXIS	EUR	3 645 254,81	-	3 391 050,00	(254 204,81)	FR0000120685
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	692 391,52	-	590 660,00	(101 731,52)	GB00B03MLX29
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	2 401 745,30	-	1 782 068,78	(619 676,52)	GB00B03MLX29
ITV PLC	GBP	3 317 380,65	-	3 342 825,14	25 444,49	GB0033986497
ATLANTIA SPA	EUR	3 061 495,50	-	3 038 000,00	(23 495,50)	IT0003506190
UBS GROUP AG	CHF	3 453 979,25	-	3 356 588,83	(97 390,42)	CH0244767585
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3 532 693,68	-	3 523 030,85	(9 662,83)	GB0002875804

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAIMLER AG	EUR	2 240 504,84	-	2 071 386,00	(169 118,84)	DE0007100000
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1 303 454,03	-	1 275 850,00	(27 604,03)	IE00BYTBXV33
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	4 366 345,28	-	4 724 045,22	357 699,94	GB0004544929
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	3 655 724,43	-	3 569 280,00	(86 444,43)	BE0003793107
NOVARTIS	CHF	5 144 637,34	-	4 469 762,81	(674 874,53)	CH0012005267
BANCA GENERALI SPA	EUR	1 631 473,19	-	1 575 720,00	(55 753,19)	IT0001031084
NATIONAL GRID PLC	GBP	3 126 517,09	-	3 055 300,95	(71 216,14)	GB00B08SNH34
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	3 211 374,44	-	3 045 600,00	(165 774,44)	IT0000062072
ORANGE	EUR	2 594 760,62	-	2 601 480,00	6 719,38	FR0000133308
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4 193 907,21	-	3 877 978,06	(315 929,15)	GB0009252882
ENI SPA	EUR	2 973 802,42	-	2 622 000,00	(351 802,42)	IT0003132476
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2 419 788,92	-	2 584 080,00	164 291,08	NL0000009082
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 127 160,17	-	2 161 600,00	34 439,83	IT0000072618
SYNGENTA AG	CHF	2 805 322,30	-	2 994 147,04	188 824,74	CH0011037469
ACTELION	CHF	3 140 301,14	-	3 324 772,29	184 471,15	CH0010532478
DANSKE BANK A/S	DKK	3 238 174,00	-	2 977 950,79	(260 223,21)	DK0010274414
ING GROEP NV	EUR	2 310 788,86	-	2 178 750,00	(132 038,86)	NL0000303600
NOKIA OYJ	EUR	3 453 338,34	-	3 495 350,00	42 011,66	FI0009000681
ROCHE HOLDING AG	CHF	4 591 279,92	-	4 651 208,99	59 929,07	CH0012032048
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	2 674 335,80	-	2 582 720,00	(91 615,80)	IT0003261697
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2 371 668,21	-	2 453 430,00	81 761,79	DE0005557508
TOTALES Acciones admitidas cotización		161 046 162,73	-	158 023 008,46	(3 023 154,27)	
Valores no cotizados - RV						
DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	-	-	52 627,27	52 627,27	FR0013067766
TOTALES Valores no cotizados - RV			-	52 627,27	52 627,27	
TOTAL Cartera Exterior		161 046 162,73	-	158 075 635,73	(2 970 527,00)	



CLASE 8.ª



OM9903301

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



CLASE 8.ª



0M9903302

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
GBP 125000	GBP	8 564 119,47	8 527 989,95	14/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	6 892 200,00	6 892 200,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		15 456 319,47	15 420 189,95	
Emisión de opciones "call"				
NOKIA OYJ -HELSINKI 100	EUR	1 560 000,00	6 000,00	29/01/2016
BP AMOCO 1000	GBP	179 243 105,25	-	15/01/2016
CRH PLC (B LON) GBP 1000	GBP	185 353 665,66	18 976,81	19/02/2016
BOUYGUES 100	EUR	2 185 000,00	64 975,00	19/02/2016
SMITH & NEPHEW -GBP- 1000	GBP	368 263 107,15	115 850,23	15/01/2016
AXA 100	EUR	1 430 000,00	8 800,00	15/01/2016
DIAGEO PLC 1000	GBP	167 021 984,44	-	15/01/2016
ASSICURAZIONI GENERALI 100	EUR	2 375 000,00	3 125,00	18/02/2016
DANSKE BANK A/S 100	DKK	3 376 726,05	9 808,59	19/02/2016
DEUTSCHE TELEKOM 100	EUR	1 424 500,00	770,00	29/01/2016
ASTRAZENECA PLC 1000	GBP	371 522 072,70	49 536,61	19/02/2016
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	199 611 639,94	10 184,34	19/02/2016
INTESA SANPAOLO SPA 1000	EUR	1 540 000,00	5 280,00	18/02/2016
KONINKLIJKE PHILIPS NV 100	EUR	1 312 200,00	1 944,00	29/01/2016
NATIXIS 102	EUR	2 086 920,00	3 366,00	15/01/2016
ING GROEP NV 100	EUR	1 200 000,00	800,00	29/01/2016
ROYAL DUTCH SHELL A-GBP 1000	GBP	92 880 518,18	-	15/01/2016
RENAULT FF 100	EUR	1 000 000,00	4 400,00	15/01/2016
GLAXOSMITHKLINE PLC 1000	GBP	159 960 892,41	-	15/01/2016
KONINKLIJKE PHILIPS NV 100	EUR	1 674 400,00	1 932,00	15/01/2016
UNILEVER -EUR- 100	EUR	1 711 600,00	1 167,00	15/01/2016
BP AMOCO 1000	GBP	228 127 588,50	-	15/01/2016
BRITISH AMERICAN TOB 1000	GBP	211 832 760,75	-	15/01/2016
ROCHE HOLDING 100	CHF	1 931 052,24	20 000,28	15/01/2016
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	228 127 588,50	5 092,17	15/01/2016
IMPERIAL TOBACCO 1000	GBP	129 000 719,69	7 468,51	15/01/2016
DAIMLER AG 100	EUR	2 064 000,00	1 440,00	15/01/2016
ACCOR 100	EUR	1 800 000,00	2 000,00	15/01/2016
ITV PLC 1025	GBP	161 454 584,96	51 498,80	18/03/2016
ACS 100	EUR	1 914 000,00	-	15/01/2016

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
ACS 100	EUR	1 360 000,00	-	15/01/2016
BANCO SANTANDER 100	EUR	1 540 000,00	-	15/01/2016
AMADEUS IT HLDG A 100	EUR	1 760 000,00	400,00	15/01/2016
IMPERIAL TOBACCO 1000	GBP	158 874 570,56	17 720,74	19/02/2016
DELHAIZE GROUP 100	EUR	2 240 000,00	32 928,00	18/03/2016
ATLANTIA SPA 500	EUR	1 170 000,00	17 752,50	17/03/2016
ENI SPA 500	EUR	1 425 000,00	12 587,50	18/02/2016
UNILEVER -EUR- 100	EUR	1 642 200,00	39 882,00	18/03/2016
ORANGE 100	EUR	1 980 000,00	15 400,00	18/03/2016
AXA 100	EUR	1 820 000,00	17 550,00	18/03/2016
DEUTSCHE TELEKOM 100	EUR	1 330 000,00	2 800,00	19/02/2016
NATIXIS 102	EUR	1 893 120,00	32 640,00	19/02/2016
AMADEUS IT HLDG A 100	EUR	1 148 000,00	15 960,00	15/01/2016
BRITISH AEROSPACE 1000	GBP	146 653 449,75	14 258,06	18/03/2016
TOTAL SA 100	EUR	1 927 000,00	7 380,00	19/02/2016
THALES SA 100	EUR	2 432 000,00	15 360,00	19/02/2016
DIAGEO PLC 1000	GBP	100 484 771,13	6 531,56	19/02/2016
BNP PARIBAS 100	EUR	1 334 000,00	7 590,00	19/02/2016
SYNGENTA AG-NOVARTIS 10	CHF	1 508 059,84	31 080,89	15/01/2016
BARCLAYS PLC 1000	GBP	169 737 789,06	10 184,34	18/03/2016
ROCHE HOLDING 100	CHF	2 068 984,54	15 172,63	18/03/2016
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	202 632 972,58	25 868,21	19/02/2016
ANHEUSER-BUSH INVEB 100	EUR	2 990 000,00	8 280,00	19/02/2016
NOVARTIS AG REGD 100	CHF	1 771 970,32	7 163,32	19/02/2016
UBS GROUP AG 100	CHF	2 023 007,11	5 517,32	19/02/2016
INTESA SANPAOLO SPA 1000	EUR	910 000,00	7 150,00	17/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 527 642 521,31	761 572,42	
TOTALES		3 543 098 840,78	16 181 762,36	



CLASE 8.ª

01/01/2016



0M9903303



CLASE 8.ª



0M9903304

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

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

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

Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguieron finalizar el semestre por delante de los desarrollados (+5% emergentes vs -0,6% desarrollados en dólares), tras un mejor comportamiento de los primeros durante el 1T y algo peor en el segundo trimestre (aunque es destacable su mejor comportamiento en junio). Entre los desarrollados, destacó el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500 +2,7%, Eurostoxx50 -12,3% y Nikkei -18,2%).

En el primer semestre del año (en un contexto de retornos negativos) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo) se comportó mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad del -6,9% frente al -9,8% del SXXP. En este grupo de compañías no se encuentran de momento los bancos y seguros, sobre los que a lo largo del año pasado se habían creado expectativas de generosas políticas de retribución a sus accionistas y que finalmente no se están concretando. Por el lado positivo, han disminuido las dudas sobre el dividendo de las petroleras y eléctricas, gracias al repunte experimentado en el precio del petróleo.



CLASE 8.ª



0M9903305

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en compañías eléctricas (Rubis +13% y Enel +13,6%), compañías de Farma (Actelion +18,6% y GlaxoSmithKline +8,7%), petroleras (Royal Dutch Shell +21,6% y BP +14,8%), British American Tobacco (+17,3%) y Rio Tinto (+35,6%). Por el lado contrario, el sector que ha recogido las mayores caídas del primer semestre del año ha sido el financiero, seguido de compañías domésticas inglesas, que se han visto perjudicadas tras el Brexit. En el sector financiero destacan las caídas de Intesa Sanpaolo (-41%), UBS (-31%), Banca Generali (-35%), Bankia (-50,8%) y Generali (-36,5%). Otras compañías que han sido fuertemente penalizadas son ITV (-39%), IAG (-36%), Bouygues (-25,2%) y Ryanair (-24,6%). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo estuvo invertido durante el primer semestre en el entorno del 98%.

Mencionar también que en el primer semestre la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 99 puntos básicos. Solamente 8 de las 125 posiciones de opciones vendidas acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio. La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se situó en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 1,5% trimestral (6% anual).

En el segundo semestre del año tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comenzaron a descartar que se tratara de un evento sistémico y a descontar un escenario reflacionista que se acentuó tras la elección de Donald Trump y se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y una favorable presentación de resultados empresariales.

Durante el segundo semestre, el fondo cerró con una rentabilidad básicamente en línea con su índice de referencia. El buen comportamiento relativo del sector tecnológico frente a mercado, y la favorable exposición del fondo a mercados emergentes han permitido este buen comportamiento del fondo en términos de rentabilidad, lo que le permite cerrar el año con una rentabilidad cercana al 10%. En este período, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 100%.



CLASE 8.^a



0M9903306

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el semestre (en un entorno de rentabilidades positivas) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo) se ha comportado algo peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad del 8.5% frente al 9.6% del SXXP. Los menores temores a una posible desaceleración económica en Europa como consecuencia del "Brexit" y, sobre todo, la reacción positiva del mercado ante la victoria de Trump y la posibilidad de implementación de medidas fiscales expansivas, han provocado una clara preferencia de los inversores hacia sectores cíclicos (incluso financieras, claramente penalizadas por el largo período de tipos bajos de interés en el que nos encontramos).

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en compañías financieras, destacando los retornos positivos de BNP PARibas +51.7%, Natixis +58.2%, ING +48.3%, Santander +45.2%, Intesa SanPaolo +44.4% y Axa +34.3%. Otras compañías que han tenido una buena rentabilidad en el segundo semestre han sido Randstad (+44.1%), Norsk Hydro (+33.5%), Lagardere (+32.2%), Daimler (+29.2%) y Bouygues (+29.2%). Por el lado contrario, las compañías que ha recogido las mayores caídas del segundo semestre del año han sido Veolia (-16.7%), Engie (-12.7%) y Anheuser-Busch Inbev (-13.5%). Durante el semestre se ha modificado la cartera financiera vendiendo la posición en Bankia y, Banca Generali e incrementando en Intesa, Axa y Partners Group. Se han tomado también posiciones en la farmacéutica Shire, la compañía de tecnología Playtech y en telecomunicaciones se ha vendido Vodafone para comprar Comhem. Finalmente, se ha aprovechado el movimiento de consolidación en el sector de medios de comunicación para tomar una posición en ITV.

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el segundo semestre en el entorno del 80%. Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 32 puntos básicos. De las opciones vendidas, 19 de las 52 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio. La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 1.5% trimestral (6% anual).



CLASE 8.^a

ASSET MANAGEMENT



0M9903307

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,76% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,76% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,7%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -5,68%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,62%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,26%.

Esperamos que el año 2017 esté caracterizado por una elevada volatilidad. Tras el movimiento alcista de los últimos meses la valoración de la renta variable se ha situado por encima de su media histórica. Las expectativas de una reactivación económica (promovida por medidas fiscales expansivas) y una mayor inflación están dando soporte a revisiones positivas de estimaciones de beneficios que pueden seguir dando soporte a esas valoraciones. Sin embargo 2017 va a ser un año marcado por diversos eventos políticos que pueden acabar afectando negativamente a la evolución de los mercados (negociaciones sobre el Brexit, elecciones en varios países de la Unión Europea y el anuncio y materialización de las medidas económicas del gobierno de Trump) y provocarán la mencionada volatilidad. En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y concentrada en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Vemos valor en algunos sectores defensivos que se han comportado mal recientemente (farmacia, telecomunicaciones y, en menor medida, eléctricas). Moderamos también nuestra visión negativa en financieras, donde pensamos que el sector bancario puede verse beneficiado de una reactivación económica y del entorno de subidas de tipos. Seguimos no obstante negativos en seguros (peores perspectivas de beneficios y dividendos).

El estilo de inversión de dividendo debería seguir comportándose al menos igual que los índices más diversificados si se mantiene el entorno actual de tipos de interés moderados. Del mismo modo, el esperado incremento de la volatilidad será un elemento positivo en la operativa implementada en el fondo de venta recurrente de opciones call sobre compañías de cartera.

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



CLASE 8.ª



0M9903308

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9903309

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Derechos de voto

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



0M9903310

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Mégias Pérez
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. Jose Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

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

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

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

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

Libro Indicador nº 236 / 2017.

Miriam Herrando



ANEXO I

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

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

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

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