

BBVA BOLSA EUROPA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



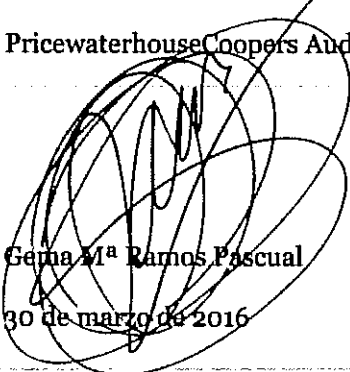
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Europa, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Gemma Mª Ramos Pascual
30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05858
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



0M2707916

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	404 007 834,25	330 682 524,79
Deudores	12 472 442,21	9 430 362,08
Cartera de inversiones financieras	<u>315 769 615,81</u>	<u>304 419 051,93</u>
Cartera interior	<u>22 452 414,66</u>	<u>94 770 959,12</u>
Valores representativos de deuda	-	77 672 265,59
Instrumentos de patrimonio	22 452 414,66	17 098 693,53
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>293 317 201,15</u>	<u>209 648 092,81</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	293 317 201,15	209 648 092,81
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	75 765 776,23	16 833 110,78
TOTAL ACTIVO	<u>404 007 834,25</u>	<u>330 682 524,79</u>

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



CLASE 8.^a
PARTICIPACIÓN



0M2707917

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	402 238 556,70	330 545 080,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	402 238 556,70	330 545 080,92
Capital	-	-
Partícipes	400 739 351,86	327 960 854,93
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	(1 894 111,98)	(809 090,83)
(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	1 769 277,55	137 443,87
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 766 718,41	134 884,76
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,14	2 559,11
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	404 007 834,25	330 682 524,79
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	138 620 977,31	177 152 086,40
Compromisos por operaciones largas de derivados	88 922 617,12	109 874 365,49
Compromisos por operaciones cortas de derivados	49 698 360,19	67 277 720,91
Otras cuentas de orden	433 106 207,33	433 072 847,25
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	432 432 418,51	433 072 847,25
Otros	673 788,82	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	571 727 184,64	610 224 933,65

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



CLASE 8.^a



OM2707918

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12 976 881,67)	(7 690 937,97)
Comisión de gestión	(10 709 305,17)	(6 357 710,71)
Comisión de depositario	(951 938,20)	(565 129,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1 315 638,30)	(768 097,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(12 976 881,67)	(7 690 937,97)
Ingresos financieros	11 105 770,44	7 751 172,51
Gastos financieros	(8 222,06)	(10 701,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(6 692 007,55)	1 512 067,33
Por operaciones de la cartera interior	1 081 454,20	(721 017,71)
Por operaciones de la cartera exterior	(7 773 461,75)	2 233 085,04
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	540 080,26	150 098,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 137 148,60	(2 520 789,19)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	148 300,35	25 819,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(912 146,60)	(360 085,62)
Resultados por operaciones con derivados	6 900 994,85	(2 186 522,83)
Otros	-	-
Resultado financiero	11 082 769,69	6 881 847,14
Resultado antes de impuestos	(1 894 111,98)	(809 090,83)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 894 111,98)	(809 090,83)

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

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 894 111,98)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 894 111,98)

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



CLASE 8.^a
ESTAMPADO



0M2707919

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

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



OM2707920

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(809 090,83)
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	(809 090,83)

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2013	207 215 918,98	3 393 316,82	-	28 164 974,93	-	-	238 774 210,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	207 215 918,98	3 393 316,82	-	28 164 974,93	-	-	238 774 210,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(809 090,83)	-	-	(809 090,83)
Aplicación del resultado del ejercicio	28 164 974,93	-	-	(28 164 974,93)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	156 683 920,35	-	-	-	-	-	156 683 920,35
Reembolsos	(64 103 959,33)	-	-	-	-	-	(64 103 959,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	327 960 854,93	3 393 316,82	-	(809 090,83)	-	-	330 545 080,92



CLASE 8.^a



0M2707921

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa 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 Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a
FISCAL



0M2707922

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

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



CLASE 8.^a



OM2707923

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



0M2707924

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2707925

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M2707926

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2707927

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2707928

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M2707929

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0M2707930

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



0M2707931

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	9 196 052,14	7 902 496,25
Administraciones Públicas deudoras	3 276 390,07	1 369 029,60
Operaciones pendientes de liquidar	-	158 836,23
	12 472 442,21	9 430 362,08

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 906 029,72	1 363 646,65
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 370 360,35	5 382,95
	3 276 390,07	1 369 029,60

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	9,50	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	1 657 614,77	-
Otros	109 094,14	134 884,76
	1 766 718,41	134 884,76

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



CLASE 8.^a



0M2707932

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	22 452 414,66	94 770 959,12
Valores representativos de deuda	-	77 672 265,59
Instrumentos de patrimonio	22 452 414,66	17 098 693,53
Cartera exterior	293 317 201,15	209 648 092,81
Instrumentos de patrimonio	293 317 201,15	209 648 092,81
	315 769 615,81	304 419 051,93

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

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

7. Tesorería

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



CLASE 8.^a



0M2707933

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>402 238 556,70</u>	<u>330 545 080,92</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 032 670,69</u>	<u>4 334 640,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>79,93</u>	<u>76,26</u>
Número de partícipes	<u>22 950</u>	<u>25 148</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OM2707934

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	432 432 418,51	433 072 847,25
Otros	673 788,82	-
	<u>433 106 207,33</u>	<u>433 072 847,25</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2707935

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

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

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OM2707936

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4 585 518,72	-	4 102 946,10	(482 572,62)	FR0000130577
NOVO NORDISK	DKK	9 865 377,16	-	12 398 542,40	2 533 165,24	DK0060534915
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	4 171 935,80	-	4 476 075,70	304 139,90	DE0008430026
RANDSTAD HOLDING	EUR	8 825 006,92	-	8 681 046,88	(143 960,04)	NL0000379121
ING GROEP NV	EUR	10 371 784,50	-	10 578 092,70	206 308,20	NL0000303600
ROCHE HOLDING AG	CHF	6 421 153,91	-	6 530 754,91	109 601,00	CH0012032048
VOLKSWAGEN AG	EUR	6 339 517,38	-	5 078 522,45	(1 260 994,93)	DE0007664039
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	6 069 030,82	-	5 857 230,24	(211 800,58)	IT0000062072
BASF SE	EUR	4 675 532,07	-	4 313 000,64	(362 531,43)	DE000BASF111
BAYER A.G.	EUR	4 473 892,48	-	4 912 930,80	439 038,32	DE000BAY0017
HUGO BOSS	EUR	2 985 013,35	-	2 295 931,80	(689 081,55)	DE000A1PHFF7
VINCI	EUR	3 794 546,65	-	3 800 513,82	5 967,17	FR0000125486
SAP SE	EUR	6 458 538,70	-	7 143 909,90	685 371,20	DE0007164600
PEUGEOT SA	EUR	7 148 745,37	-	6 540 872,76	(607 872,61)	FR0000121501
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	12 550 378,93	-	11 089 638,21	(1 460 740,72)	GB0008706128
ST JAMES S PLACE CAPITAL	GBP	3 337 161,61	-	3 476 031,04	138 869,43	GB0007669376
RECKITT BENCKISER	GBP	7 434 985,39	-	7 896 102,11	461 116,72	GB00B24CGK77
PRUDENTIAL PLC	GBP	4 730 571,14	-	6 640 601,40	1 910 030,26	GB0007099541
JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	5 755 630,30	-	5 219 615,48	(536 014,82)	GB00BZ4BQC70
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	11 775 902,63	-	11 411 752,91	(364 149,72)	GB0005405286
AVIVA PLC	GBP	5 096 539,64	-	4 954 798,17	(141 741,47)	GB0002162385
TOTAL S.A.	EUR	1 156 531,45	-	1 052 422,56	(104 108,89)	FR0000120271
VALEO SA	EUR	13 507 843,79	-	13 571 472,75	63 628,96	FR0000130338
STANDARD LIFE PLC	GBP	3 296 511,80	-	2 483 946,25	(812 565,55)	GB00BVFDF7Q58
GALP ENERGIA	EUR	5 139 186,57	-	5 473 524,80	334 338,23	PTGALOAM0009
HENDERSON GROUP PLC	GBP	3 331 052,32	-	3 493 261,66	162 209,34	JE00B3CM9527
PETROFAC LTD	GBP	6 266 575,82	-	5 681 435,48	(585 140,34)	GB00B0H2K534
LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	6 134 562,69	-	5 580 020,44	(554 542,25)	SE0000825820
SNAM SPA	EUR	3 211 065,03	-	3 661 024,08	449 959,05	IT0003153415
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PL	GBP	1 818 877,17	-	1 609 896,01	(208 981,16)	GB00B1QH8P22
UBS GROUP AG	CHF	5 844 405,20	-	5 328 665,53	(515 739,67)	CH0244767585
VPK NA	EUR	6 026 569,06	-	4 735 288,89	(1 291 280,17)	NL0009432491
ARM HOLDINGS PLC	GBP	3 047 354,23	-	3 077 883,62	30 529,39	GB0000595859
HUGO BOSS	EUR	2 487 654,98	-	1 603 660,80	(883 994,18)	DE000A1PHFF7



CLASE 8.ª



OM2707937

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	8 262 202,57	-	10 968 172,15	2 705 969,58	IE00BYTBXV33
ENEL SPA	EUR	8 411 092,61	-	8 086 494,03	(324 598,58)	IT0003128367
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	6 471 667,89	-	6 386 778,00	(84 889,89)	FR0010221234
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	6 418 230,92	-	7 918 653,60	1 500 422,68	BE0003793107
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	9 628 283,59	-	9 324 103,39	(304 180,20)	JE00B2QKY057
ASML HOLDING NV	EUR	8 858 425,09	-	9 263 100,60	404 675,51	NL0010273215
ORANGE	EUR	7 563 337,34	-	7 557 454,25	(5 883,09)	FR0000133308
ASSA ABLOY AB	SEK	9 571 114,15	-	11 523 663,74	1 952 549,59	SE0007100581
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3 909 105,02	-	3 843 511,71	(65 593,31)	NL0000009082
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	9 875 199,24	-	11 077 499,02	1 202 299,78	IT0000072618
GIVAUDAN-	CHF	6 907 263,75	-	6 983 653,10	76 389,35	CH0010645932
JC DECAUX	EUR	5 388 942,53	-	5 616 335,90	227 393,37	FR0000077919
TOTALES Acciones admitidas cotización		289 399 818,28	-	293 300 832,78	3 901 014,50	
Valores no cotizados - RV	EUR	-	-	16 368,37	16 368,37	FR0013067766
DERECHOS TOTAL S.A.		-	-	16 368,37	16 368,37	
TOTALES Valores no cotizados - RV				- 293 317 201,15	3 917 382,87	
TOTAL Cartera Exterior		289 399 818,28				



CLASE 8.ª



OM2707938

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOTAL SA 100	EUR	3 387 914,25	3 387 914,25	18/03/2016
ROCHE HOLDING 100	CHF	12 078 997,32	12 079 052,86	18/03/2016
BNP PARIBAS 100	EUR	6 658 729,56	6 658 729,56	18/03/2016
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	26 595 440,16	26 595 620,74	18/03/2016
INDEX DJ EUROSXX50 10	EUR	29 505 180,00	29 505 180,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	10 696 355,83	10 696 405,01	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		88 922 617,12	88 922 902,42	
Futuros vendidos				
CHF 125000	CHF	23 056 741,48	23 074 283,78	14/03/2016
GBP 125000	GBP	26 641 618,71	26 587 262,79	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		49 698 360,19	49 661 546,57	
TOTALES		138 620 977,31	138 584 448,99	



CLASE 8.^a



OM2707939

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,179 2015-01-02	EUR	77 673 065,63	-	77 672 265,59	(800,04)	ES000000126B2
TOTALES Adquisición temporal de activos		77 673 065,63	-	77 672 265,59	(800,04)	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	5 753 164,68	-	6 396 272,00	643 107,32	ES0178430E18
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	139 323,70	-	138 832,03	(491,67)	ES0673516953
REPSOL YPF	EUR	4 737 286,74	-	4 722 695,36	(14 591,38)	ES0173516115
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	5 175 099,19	-	5 840 894,14	665 794,95	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 804 874,31	-	17 098 693,53	1 293 819,22	
TOTAL Cartera Interior		93 477 939,94	-	94 770 959,12	1 293 019,18	



CLASE 8.^a



0M2707940

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SA	CHF	8 022 733,97	-	8 906 626,08	883 892,11	CH0038863350
BARCLAYS PLC	GBP	6 064 291,40	-	6 536 745,20	472 453,80	GB0003134868
KBC GROEP NV	EUR	2 490 787,51	-	2 564 199,25	73 411,74	BE0003565737
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	364 757,19	-	393 452,86	28 695,67	SE0000108656
BAYER A.G.	EUR	6 182 248,64	-	7 776 773,00	1 594 524,36	DE000BAY0017
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	5 309 345,36	-	5 484 968,48	175 623,12	CH0012138530
UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	5 481 277,09	-	4 658 361,95	(822 915,14)	IT0004781412
ALLIANZ SE	EUR	4 633 555,47	-	5 499 494,00	865 938,53	DE0008404005
ROCHE HOLDING AG	CHF	12 331 753,81	-	12 796 102,29	464 348,48	CH0012032048
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	2 678 354,19	-	3 866 328,75	1 187 974,56	FR0000121014
ING GROEP NV	EUR	5 426 105,05	-	5 956 500,00	530 394,95	NL0000303600
REED ELSEVIER PLC	GBP	3 753 981,08	-	7 579 795,28	3 825 814,20	GB0002B0D97
RECKITT BENCKISER	GBP	5 203 006,35	-	6 566 082,53	1 363 076,18	GB00024CGK77
PRUDENTIAL PLC	GBP	4 823 105,20	-	8 947 965,74	4 124 860,54	GB0007099541
VODAFONE GROUP PLC	GBP	9 100 113,68	-	7 973 464,46	(1 126 649,22)	GB000BH4HKS39
RIO TINTO PLC	GBP	6 966 236,87	-	7 003 347,70	37 110,83	GB0007188757
NOVO NORDISK	DKK	5 174 671,27	-	5 063 211,36	(111 459,91)	DK0060534915
BP PLC	GBP	7 340 105,03	-	6 533 034,58	(807 070,45)	GB0007980591
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	4 108 710,00	-	3 662 438,29	(446 271,71)	FR0000130809
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	10 552 344,43	-	12 699 258,00	2 146 913,57	BE0003793107
ENEL SPA	EUR	8 732 256,67	-	8 541 651,89	(190 604,78)	IT0003128367
ABB LTD	CHF	3 745 560,74	-	4 530 391,83	784 831,09	CH0012221716
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2 631 039,32	-	3 010 757,75	379 718,43	FR0000124141
ATLANTIA SPA	EUR	2 058 469,21	-	1 928 225,49	(130 243,72)	IT0003506190
SABMILLER PLC	GBP	5 873 211,42	-	6 015 309,34	142 097,92	GB0004835483
HERMES INTERNATIONAL	EUR	-	-	420 384,80	420 384,80	FR0000052292
INDIVIOR PLC	GBP	-	-	188 286,51	188 286,51	GB000BRS65X63
SIEMENS AG	EUR	6 731 314,54	-	7 723 125,00	991 810,46	DE0007236101
ARCELORMITTAL	EUR	3 723 393,83	-	3 285 148,42	(438 245,41)	LU0323134006



CLASE 8.ª



OM2707941

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	8 615 782,73	-	9 450 260,28	834 477,55	GB00B03MLX29
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	3 853 595,73	-	3 870 603,59	17 007,86	JE00B2QKY057
ASML HOLDING NV	EUR	4 785 852,86	-	6 891 500,00	2 105 647,14	NL0010273215
GDF SUEZ	EUR	4 743 928,02	-	5 065 867,32	321 939,30	FR0010208488
ASSA ABLOY AB	SEK	2 473 076,35	-	2 568 820,74	95 744,39	SE0000255648
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	3 739 142,93	-	4 465 718,15	726 575,22	GB0006731235
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4 477 493,04	-	4 735 010,00	257 516,96	IT0000072618
SYNGENTA AG	CHF	5 764 876,36	-	4 745 294,70	(1 019 581,66)	CH0011037469
GENEL ENERGY PLC	GBP	2 417 376,02	-	1 743 587,20	(673 788,82)	JE00B555Q3P39
TOTALES Acciones admitidas cotización		190 373 853,36	-	209 648 092,81	19 274 239,45	
TOTAL Cartera Exterior		190 373 853,36	-	209 648 092,81	19 274 239,45	



CLASE 8.ª



OM2707942

BBVA Bolsa Europa, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
ERICSSON LM B SHS 100	SEK	2 355 625,90	2 355 624,66	20/03/2015
ALCATEL-LUCENT 100	EUR	3 065 817,60	3 065 817,60	20/03/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	45 686 473,96	45 686 473,96	20/03/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	16 000 998,03	16 000 998,03	20/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	42 765 450,00	42 765 450,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		109 874 365,49	109 874 364,25	
Futuros vendidos				
FORTUM CORPORATION 100	EUR	1 617 866,91	1 617 867,00	20/03/2015
CHF 125000	CHF	17 120 377,60	17 116 881,66	16/03/2015
GBP 125000	GBP	48 539 476,40	48 559 325,31	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		67 277 720,91	67 294 073,97	
TOTALES		177 152 086,40	177 168 438,22	



CLASE 8.^a



0M2707943



CLASE 8.^a



0M2707944

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Las dudas sobre el crecimiento y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países exportadores emergentes son algunos de los factores que han influido en los mercados en el segundo semestre, con el consiguiente aumento de la volatilidad, que finaliza el año en niveles del 18% tras el aumento experimentado en el segundo semestre. El índice mundial en dólares ha acumulado una caída del -4,3% en el 2015 (+6,6% en euros). Durante el año las estimaciones de crecimiento de beneficios han continuado revisándose a la baja; así, éstas han pasado del 1,3% al 0,6% en EE.UU. y del 3,6% al -0,6% en Europa para el 2015, y retroceden del 12,1% al 6,8% en EE.UU. y al 6,5% en Europa para el 2016. Para 2017 las estimaciones se sitúan actualmente en el 16,7% y 11,6%, respectivamente. Por geografías, los mercados desarrollados mantuvieron el liderazgo sobre los emergentes, en moneda local y más especialmente en dólares (debido al retroceso de sus divisas), viéndose especialmente afectados los países exportadores de materias primas. Entre los mercados desarrollados destaca en el segundo semestre el retroceso experimentado por Japón y Europa frente al S&P500 (que finaliza el año un 3% por debajo de los máximos anuales alcanzados en el 2T). Pese a ello, en el cómputo anual son Japón y Europa los que finalizan en cabeza, aunque bastante por debajo de sus respectivos máximos anuales (S&P -0,7%, Eurostoxx50 +3,8% y Nikkei +9,1%). En Europa destaca el retroceso experimentado por los mercados periféricos en este semestre, siendo por segundo periodo consecutivo España y Grecia las plazas más rezagadas (Ibex -11,4% en el segundo semestre y -7,2% en el año y Grecia -20,8% en el segundo semestre y -23,6% en el año). En emergentes destaca en el segundo semestre el mal comportamiento de China, afectado por la devaluación del yuan en agosto, pese a lo cual en dólares Asia consigue quedar por delante de Europa Emergente en el cómputo anual, mientras que Latam es la región más castigada entre las bolsas emergentes. Es reseñable el retroceso experimentado por los sectores relacionados con las materias primas (energía y materiales básicos, acompañando una vez más a éstas en su caída), así como las empresas financieras (principalmente la banca, afectada por los cambios regulatorios y los bajos niveles de los tipos de interés), el sector de telecomunicaciones en Europa y el farmacéutico (especialmente en EE.UU., afectado por la posible introducción de normas por parte del gobierno para frenar la escalada de precios de los medicamentos). Por el lado positivo encontramos sectores como el consumo (especialmente el estable) y tecnología. Con estos movimientos, el año terminó con subidas en el sector farmacéutico, los sectores ligados a consumo (estable y cíclico) y tecnología, mientras que por el lado negativo destacaron los retrocesos de energía, materias primas, utilities, financieras e industriales.

El nivel de inversión se ha mantenido durante el período en el 100%. Sectorialmente, el fondo se encuentra sobreponderado en compañías de Ocio y Transporte, consumo ligado a Autos, y Tecnología mientras que Consumo no cíclico, Farmacéuticas y Financieras, se encuentran infraponderados respecto al benchmark.



CLASE 8.^a



0M2707945

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio del fondo disminuyó un 25,92% en el periodo y el número de partícipes disminuyó igualmente un 20,33%. El impacto de los gastos soportados por el fondo fue de un 1,24% y la liquidez del fondo se remuneró a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,95%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tu vieron una rentabilidad media ponderada del -4,17% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -5,54%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 24,33%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 24,41%.

Tras los recientes movimientos en los bancos centrales, tanto en Europa como en EE.UU., en ambos casos respondiendo a las expectativas pero con una reacción asimétrica por la respuesta de los mercados, la atención vuelve al crecimiento global. En este sentido, los países emergentes, y en particular China, siguen centrando parte de la atención en un contexto algo polarizado en función del distinto ciclo económico de cada zona geográfica. Ese debate está siendo acompañado por un incremento de la volatilidad lo cual dibuja un escenario cuando menos difícil de anticipar para la renta variable. En ese contexto, la visión sigue siendo cauta si bien valoramos los aspectos que hacen ver un entorno de crecimiento algo más débil pero de recuperación al fin y al cabo, sustentado por el apoyo de los bancos centrales y el desarrollo de políticas monetarias expansivas encaminadas a generar crecimiento. La estrategia sigue siendo la de búsqueda permanente de valor con un foco más activo en el riesgo y en la exposición del fondo a sectores donde se perciben tendencias no tan claras en beneficios o en aquellos en los que las valoraciones puedan resultar elevadas.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades internacionales así como de firmas especializadas, aproximadamente unas quince, de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la accesibilidad al equipo de analistas, la inmediatez y capacidad para explicar y transmitir ideas de inversión, reuniones con analistas ubicados fuera de España y diversos eventos organizados para la comunidad inversora, seleccionan semestralmente un número reducido de proveedores de servicios de análisis, en concreto seis firmas, que se identifican cómo generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas.



CLASE 8.^a
CORREOS



OM2707946

BBVA Bolsa Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios (como ejemplos se cita la información de primera mano sobre decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España o en geografías diversas fuera de la divisa comunitaria (libra, franco, coronas), comunicados de diversos bancos centrales (BCE, Banco de Inglaterra, Banco Central de Suiza), eventos corporativos de diversa índole como presentaciones a inversores, presentaciones temáticas u otras presentaciones innovadoras realizadas fuera de España...), por lo cual se hacen imprescindibles en aras de una toma de decisión coherente y equilibrada.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora.

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a



0M2707947

BBVA Bolsa Europa, F.I.

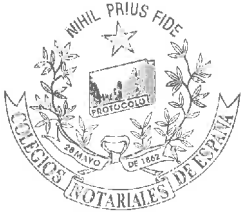
Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

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



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

ANEXO I

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

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

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