

BBVA BOLSA USA, F.I.

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa USA, 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 N^o 01/17/29254
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



ON0347143

BBVA Bolsa USA, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	226 827 521,33	244 236 107,06
Deudores	4 072 663,69	7 322 535,28
Cartera de inversiones financieras	201 090 334,03	190 210 837,57
Cartera interior	-	4 310 882,34
Valores representativos de deuda	-	4 310 882,34
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	201 090 334,03	185 899 955,23
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	190 207 470,25	173 884 923,49
Instituciones de Inversión Colectiva	10 632 733,13	12 015 031,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	250 130,65	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 664 523,61	46 702 734,21
TOTAL ACTIVO	226 827 521,33	244 236 107,06

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



ON0347144

BBVA Bolsa USA, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	226 572 661,01	243 946 826,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	226 572 661,01	243 946 826,22
Capital	-	-
Partícipes	208 844 759,79	214 718 513,80
Prima de emisión	-	-
Reservas	625 384,92	625 384,92
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	17 102 516,30	28 602 927,50
(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	254 860,32	289 280,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	252 301,14	286 721,67
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,18	2 559,17
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	226 827 521,33	244 236 107,06
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	189 958 585,78	125 621 037,63
Compromisos por operaciones largas de derivados	80 692 460,43	67 291 943,49
Compromisos por operaciones cortas de derivados	109 266 125,35	58 329 094,14
Otras cuentas de orden	50 264 443,56	79 977 125,59
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	50 264 443,56	79 956 602,10
Otros	-	20 523,49
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	240 223 029,34	205 598 163,22

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



ON0347145

BBVA Bolsa USA, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 795 165,98)	(12 101 707,00)
Comisión de gestión	(4 733 670,18)	(10 079 098,22)
Comisión de depositario	(420 770,65)	(895 919,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(640 725,15)	(1 126 689,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 795 165,98)	(12 101 707,00)
Ingresos financieros	4 311 296,95	7 803 583,40
Gastos financieros	(11 391,98)	(21 358,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	20 595 307,80	24 251 680,77
Por operaciones de la cartera interior	(38,96)	(37 049,53)
Por operaciones de la cartera exterior	20 595 346,76	24 288 730,30
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	483 246,52	1 909 142,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 409 549,12)	6 761 586,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(908 585,36)	(8 221 403,88)
Resultados por operaciones con derivados	(1 500 963,76)	14 982 990,82
Otros	-	-
Resultado financiero	22 968 910,17	40 704 634,50
Resultado antes de impuestos	17 173 744,19	28 602 927,50
Impuesto sobre beneficios	(71 227,89)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	17 102 516,30	28 602 927,50

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

BBVA Bolsa USA, 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	17 102 516,30
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	17 102 516,30

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	214 718 513,80	625 384,92	-	28 602 927,50	-	-	243 946 826,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	214 718 513,80	625 384,92	-	28 602 927,50	-	-	243 946 826,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	17 102 516,30	-	-	17 102 516,30
Aplicación del resultado del ejercicio	28 602 927,50	-	-	(28 602 927,50)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	44 891 485,28	-	-	-	-	-	44 891 485,28
Reembolsos	(79 368 166,79)	-	-	-	-	-	(79 368 166,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	208 844 759,79	625 384,92	-	17 102 516,30	-	-	226 572 661,01

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



ON0347146

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 28 602 927,50

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 28 602 927,50

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	320 437 343,32	625 384,92	-	55 803 212,48	-	-	376 865 940,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	320 437 343,32	625 384,92	-	55 803 212,48	-	-	376 865 940,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	28 602 927,50	-	-	28 602 927,50
Aplicación del resultado del ejercicio	55 803 212,48	-	-	(55 803 212,48)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	223 319 659,24	-	-	-	-	-	223 319 659,24
Reembolsos	(384 841 701,24)	-	-	-	-	-	(384 841 701,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	214 718 513,80	625 384,92	-	28 602 927,50	-	-	243 946 826,22



CLASE 8.ª



ON0347147



CLASE 8.^a



ON0347148

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa USA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria América, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 13 de julio de 2001. 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 14 de mayo de 1997 con el número 974, 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:

- 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.).



CLASE 8.^a



ON0347149

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- 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 percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



ON0347150

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a 3 meses, no aplicando comisiones por las participaciones suscritas.

a) Gestión del riesgo

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

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.



CLASE 8.^a



0N0347151

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

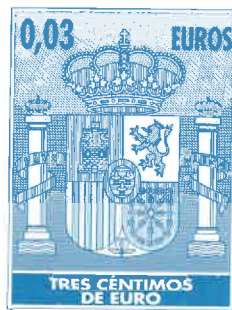
(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



0N0347152

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.
 - 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.



CLASE 8.^a



0N0347153

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



ON0347154

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON0347155

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N0347156

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



0N0347157

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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".



CLASE 8.^a



0N0347158

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

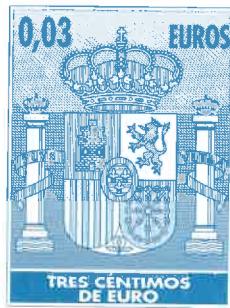
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



ON0347159

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



0N0347160

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0N0347161

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	2 833 728,50	4 899 824,98
Administraciones Públicas deudoras	960 097,33	1 859 208,15
Operaciones pendientes de liquidar	192 510,42	563 502,15
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	86 327,44	-
	4 072 663,69	7 322 535,28

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	960 097,33	1 859 002,92
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	205,23
	960 097,33	1 859 208,15

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	71 227,89	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	92 410,21	221 946,78
Otros	88 663,04	64 774,89
	252 301,14	286 721,67



CLASE 8.^a



0N0347162

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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	-	4 310 882,34
Valores representativos de deuda	-	4 310 882,34
Cartera exterior	201 090 334,03	185 899 955,23
Instrumentos de patrimonio	190 207 470,25	173 884 923,49
Instituciones de Inversión Colectiva	10 632 733,13	12 015 031,74
Derivados	250 130,65	-
	201 090 334,03	190 210 837,57

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

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



CLASE 8.^a



0N0347163

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

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>226 572 661,01</u>	<u>243 946 826,22</u>
Número de participaciones emitidas	<u>11 488 390,92</u>	<u>13 589 237,11</u>
Valor liquidativo por participación	<u>19,72</u>	<u>17,95</u>
Número de partícipes	<u>9 525</u>	<u>10 512</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



0N0347164

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	50 264 443,56	79 956 602,10
Otros	-	20 523,49
	50 264 443,56	79 977 125,59

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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0347165

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

(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 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 Bolsa USA, 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
Acciones admitidas cotización						
CITIGROUP INC	USD	831 717,15	-	1 076 115,26	244 398,11	US1729674242
SOUTHERN CO	USD	249 333,61	-	268 840,21	19 506,60	US8425871071
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	73 342,36	-	116 661,13	43 318,77	US7010941042
PPL CORPORATION	USD	132 037,70	-	137 241,77	5 204,07	US69351T1060
PEPSICO	USD	804 633,96	-	924 664,95	120 030,99	US7134481081
PFIZER	USD	3 329 840,01	-	3 491 372,39	161 532,38	US7170811035
EXELON CORP	USD	182 788,02	-	196 359,23	13 571,21	US30161N1019
ALTRIA GROUP INC.	USD	547 361,58	-	797 664,78	250 303,20	US02209S1033
CONOCOPHILLIPS	USD	385 508,99	-	372 077,92	(13 431,07)	US20825C1045
PVH CORP	USD	50 180,31	-	44 843,48	(5 336,83)	US6936561009
PULTE GROUP INC	USD	29 962,69	-	35 521,80	5 559,11	US7458671010
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	42 717,57	-	52 047,18	9 329,61	US7234841010
PITNEY BOWES INC	USD	25 722,71	-	18 459,79	(7 262,92)	US7244791007
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	222 018,83	-	361 398,56	139 379,73	US6934751057
OWENS-ILLINOIS INC	USD	21 962,79	-	16 856,66	(5 106,13)	US6907684038
RYDER SYSTEM INC	USD	22 358,24	-	23 906,81	1 548,57	US7835491082
MASCO CORPORATION	USD	39 028,94	-	65 436,24	26 407,30	US5745991068
JM SMUCKER COMPANY	USD	73 083,55	-	92 231,92	19 148,37	US8326964058
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	85 735,41	-	128 184,22	42 448,81	US8243481061
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	162 947,73	-	284 310,01	121 362,28	US8085131055
SCHLUMBERGER LTD	USD	2 499 037,70	-	2 726 330,99	227 293,29	AN8068571086
PPG INDUSTRIES	USD	119 023,33	-	154 324,32	35 300,99	US6935061076
SCANA	USD	49 097,44	-	63 013,34	13 915,90	US80589M1027
PRAXAIR INC	USD	170 425,75	-	201 988,37	31 562,62	US74005P1049
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	33 185,37	-	39 489,34	6 303,97	US7703231032
RAYTHEON COMPANY	USD	141 912,96	-	259 322,53	117 409,57	US7551115071
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	120 970,03	-	133 584,98	12 614,95	US7445731067
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	73 393,48	-	125 141,34	51 747,86	US7433151039
PROCTER & GAMBLE	USD	1 256 903,57	-	1 372 106,99	115 203,42	US7427181091
ONEOK INC	USD	54 305,71	-	72 277,31	17 971,60	US6826801036
EDISON INTERNATIONAL	USD	122 383,68	-	141 113,95	18 730,27	US2810201077
NEWELL BRANDS INC	USD	43 654,42	-	71 952,50	28 298,08	US6512291062
CELGENE CORP	USD	436 559,20	-	550 567,24	114 008,04	US1510201049
MATTEL INC	USD	45 509,72	-	56 149,70	10 639,98	US5770811025
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	589 590,71	-	689 644,50	100 053,79	US5801351017



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON0347166

BBVA Bolsa USA, 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
S&P GLOBAL INC	USD	128 176,32	-	203 543,81	75 367,49	US78409V1044
MEDTRONIC PLC USD	USD	488 348,31	-	606 075,96	117 727,65	IE00BTN1Y115
CVS CAREMARK CORP	USD	556 178,64	-	529 115,75	(27 062,89)	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	2 678 268,42	-	2 931 557,63	253 289,21	US58933Y1055
MICRON TECHNOLOGY	USD	154 229,22	-	141 960,87	(12 268,35)	US5951121038
3M CO	USD	1 936 085,26	-	2 180 269,36	244 184,10	US88579Y1010
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	49 400,48	-	80 255,50	30 855,02	US6200763075
MURPHY OIL	USD	43 957,22	-	30 436,38	(13 520,84)	US6267171022
MYLAN LABORATORIES	USD	100 096,37	-	94 754,24	(5 342,13)	NL0011031208
BANK OF AMERICA CORP	USD	4 197 878,36	-	5 766 704,64	1 568 826,28	US0605051046
PG&E CORP	USD	157 220,84	-	178 825,30	21 604,46	US69331C1080
NOBLE ENERGY INC	USD	112 174,54	-	97 351,44	(14 823,10)	US6550441058
OMNICOM GROUP	USD	80 445,71	-	124 375,67	43 929,96	US6819191064
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	302 629,85	-	327 436,69	24 806,84	US6745991058
NUCOR CORPORATION	USD	79 389,81	-	114 464,79	35 074,98	US6703461052
WELLS FARGO & CO	USD	6 553 671,25	-	7 777 555,51	1 223 884,26	US9497461015
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	120 322,68	-	262 314,09	141 991,41	US6668071029
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	53 921,19	-	77 824,54	23 903,35	US50540R4092
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	146 145,16	-	196 024,17	49 879,01	US6558441084
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	23 384,55	-	8 883,27	(14 501,28)	US88033G4073
NISOURCE INC	USD	78 588,06	-	42 325,70	(36 262,36)	US65473P1057
NIKE	USD	414 851,53	-	414 628,29	(223,24)	US6541061031
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	71 388,68	-	70 685,07	(703,61)	US90130A2006
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	202 215,56	-	205 973,91	3 758,35	US90130A1016
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	105 020,84	-	108 446,48	3 425,64	US6516391066
BB&T CORP	USD	146 151,35	-	220 524,22	74 372,87	US0549371070
EVERSOURCE ENERGY	USD	97 121,90	-	105 374,93	8 253,03	US30040W1080
MICROSOFT CORPORATION	USD	1 699 761,95	-	2 989 946,89	1 290 184,94	US5949181045
SNAP-ON INC	USD	33 750,89	-	60 049,06	26 298,17	US8330341012
WEC ENERGY GROUP INC	USD	68 688,43	-	111 398,50	42 710,07	US92939U1060
XEROX CORP	USD	57 031,95	-	49 985,25	(7 046,70)	US9841211033
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	156 345,52	-	308 228,85	151 883,33	US00724F1012
AES CORP/THE	USD	48 023,83	-	47 740,87	(282,96)	US00130H1059
AMGEN INC	USD	2 127 392,74	-	2 113 998,36	(13 394,38)	US0311621009
APPLE INC	USD	3 619 348,47	-	3 973 612,58	354 264,11	US0378331005
AUTODESK INC	USD	59 556,71	-	100 770,90	41 214,19	US0527691069



CLASE 8.ª



0N0347167

BBVA Bolsa USA, 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
CINTAS CORP	USD	29 573,61	-	62 037,53	32 463,92	US1729081059
CISCO SYSTEMS INC	USD	660 030,26	-	924 646,71	264 616,45	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	2 230 704,36	-	2 719 288,66	488 584,30	US20030N1019
MOLSON COORS BREWING CO	USD	66 897,51	-	92 552,91	25 655,40	US60871R2094
INTEL CORPORATION	USD	744 703,33	-	1 037 354,05	292 650,72	US4581401001
WHIRLPOOL CORP	USD	60 408,57	-	85 837,51	25 428,94	US9633201069
STRYKER CORPORATION	USD	130 201,17	-	228 133,64	97 932,47	US8636671013
ST JUDE MEDICAL INC	USD	83 947,74	-	135 929,46	51 981,72	US7908491035
BED BATH & BEYOND INC	USD	54 516,21	-	41 472,15	(13 044,06)	US0758961009
ACTIVISION INC	USD	95 682,63	-	109 278,68	13 596,05	US00507V1098
TIME WARNER	USD	340 185,00	-	473 638,58	133 453,58	US8873173038
APPLIED MATERIALS INC	USD	123 839,02	-	233 090,92	109 251,90	US0382221051
KLA-TENCOR CORP.	USD	51 863,96	-	74 684,14	22 820,18	US4824801009
TYSON FOODS	USD	53 548,32	-	112 933,97	59 385,65	US9024941034
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	48 195,20	-	65 090,23	16 895,03	US5797802064
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	370 057,68	-	423 379,86	53 322,18	US22160K1051
PERRIGO CO PLC	USD	113 048,73	-	73 309,15	(39 739,58)	IE00BGH1M568
PACCAR INC	USD	103 406,13	-	136 488,38	33 082,25	US6937181088
ORACLE CORP	USD	729 252,33	-	752 304,05	23 051,72	US68389X1054
NORDSTROM INC	USD	46 400,72	-	40 213,02	(6 187,70)	US6556641008
WEYERHAEUSER CO.	USD	113 479,63	-	143 666,93	30 187,30	US9621661043
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	112 911,90	-	85 694,60	(27 217,30)	US83088M1027
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	93 166,84	-	99 760,85	6 594,01	IE00BY7QL619
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	105 289,01	-	197 712,01	92 423,00	US8447411088
AT&T INC	USD	2 437 053,67	-	2 984 192,04	547 138,37	US00206R1023
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	61 705,18	-	25 033,68	(36 671,50)	US8454671095
TRAVELERS COS INC/THE	USD	140 847,76	-	229 381,21	88 533,45	US89417E1091
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	64 116,90	-	105 814,04	41 697,14	US8545021011
PUBLIC STORAGE	USD	1 411 766,58	-	1 389 694,53	(22 072,05)	US74460D1090
SUNTRUST BANKS INC	USD	98 788,96	-	170 994,20	72 205,24	US8679141031
SYSCO CORPORATION	USD	96 176,03	-	174 930,16	78 754,13	US8718291078
TESORO CORP	USD	46 528,28	-	64 728,54	18 200,26	US8816091016
TEXAS INSTRUMENT	USD	251 388,52	-	450 598,16	199 209,64	US8825081040
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	229 224,33	-	338 253,88	109 029,55	US8835561023
TIFFANY AND COMPANY	USD	45 937,38	-	52 309,12	6 371,74	US8865471085
TXJ COMPANIES	USD	186 837,54	-	304 817,42	117 979,88	US8725401090



CLASE 8.ª

INTELEKTUEL



ON0347168

BBVA Bolsa USA, 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
WILLIAMS COS INC/THE	USD	188 360,30	-	127 820,61	(60 539,69)	US9694571004
MARATHON OIL CORP	USD	113 590,53	-	70 526,19	(43 064,34)	US5658491064
WESTERN DIGITAL CORP	USD	97 182,40	-	114 148,52	16 966,12	US9581021055
WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	364 728,63	-	435 090,58	80 361,95	US9314271084
WAL-MART STORES INC	USD	665 195,38	-	656 227,89	(8 967,49)	US9311421039
VULCAN MATERIALS	USD	46 966,92	-	100 362,58	53 395,66	US9291601097
VORNADO REALTY TRUST	USD	90 236,17	-	111 366,34	21 130,17	US9290421091
TORCHMARK CORPORATION	USD	27 917,59	-	51 722,06	23 804,47	US8910271043
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	39 533,27	-	53 401,37	13 868,10	US92220P1057
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	26 407,65	-	49 940,77	23 533,12	US8919061098
UNUM GROUP	USD	38 831,82	-	65 198,97	26 367,15	US91529Y1064
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	54 085,30	-	58 625,49	4 540,19	US9139031002
UNITED TECHNOLOGIES	USD	1 197 596,05	-	1 362 789,76	165 193,71	US9130171096
UNITED HEALTHCARE	USD	2 118 317,37	-	2 998 098,38	879 781,01	US91324P1021
UNION PACIFIC	USD	403 687,08	-	541 230,38	137 543,30	US9078181081
MARSH MCLENNAN	USD	128 697,45	-	215 527,62	86 830,17	US5717481023
VENTAS INC	USD	111 676,56	-	125 105,34	13 428,78	US92276F1003
CA INC	USD	28 838,23	-	38 910,67	10 072,44	US12673P1057
DUKE ENERGY CORP	USD	323 078,51	-	321 483,76	(1 594,75)	US26441C2044
CABOT OIL & GAS CORP	USD	54 913,87	-	58 175,27	3 261,40	US1270971039
CAMPBELL SOUP CO	USD	46 651,24	-	65 557,77	18 906,53	US1344291091
CARNIVAL CORP	USD	108 375,36	-	145 032,95	36 657,59	PA1436583006
CATERPILLAR INC	USD	256 480,07	-	336 259,05	79 778,98	US1491231015
CENTURYLINK INC	USD	901 001,78	-	790 798,82	(110 202,96)	US1567001060
JPMORGAN CHASE & CO	USD	6 046 557,24	-	8 252 093,61	2 205 536,37	US46625H1005
CHEVRON CORP	USD	4 430 305,42	-	5 084 434,23	654 128,81	US1667641005
CIGNA CORP	USD	119 752,60	-	206 716,79	86 964,19	US1255091092
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	33 880,38	-	23 755,87	(10 124,51)	US35906A1088
CLOROX CO/THE	USD	79 051,32	-	92 941,52	13 890,20	US1890541097
CMS ENERGY CORP	USD	57 628,65	-	69 284,28	11 655,63	US1258961002
COCA-COLA CO/THE	USD	945 655,75	-	976 532,79	30 877,04	US1912161007
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	595 827,18	-	586 315,70	(9 511,48)	US1101221083
DANAHER CORP	USD	287 877,50	-	278 462,26	(9 415,24)	US2358511028
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	53 732,50	-	54 277,89	545,39	US98310W1080
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	262 149,38	-	398 683,31	136 533,93	US2605431038
DOVER CORP	USD	53 740,80	-	70 555,02	16 814,22	US2600031080



CLASE 8.ª



0N0347169

BBVA Bolsa USA, 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
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	253 419,74	-	273 917,78	20 498,04	US25746U1097
WALT DISNEY CO/THE	USD	2 394 051,92	-	2 701 728,59	307 676,67	US2546871060
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	349 237,94	-	354 418,74	5 180,80	US1941621039
TARGET CORP	USD	246 164,07	-	273 080,12	26 916,05	US87612E1064
COMERICA INC	USD	39 735,78	-	72 934,56	33 198,78	US2003401070
CUMMINS INC	USD	101 201,76	-	136 611,56	35 409,80	US2310211063
CSX CORP	USD	154 841,73	-	212 654,26	57 812,53	US1264081035
CORNING INC	USD	130 980,92	-	179 018,49	48 037,57	US2193501051
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	110 192,68	-	129 864,98	19 672,30	US2091151041
CONAGRA FOODS INC	USD	86 829,77	-	102 740,94	15 911,17	US2058871029
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	91 391,71	-	174 897,90	83 506,19	US1011371077
DEERE & CO	USD	130 077,72	-	193 362,15	63 284,43	US2441991054
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	179 665,57	-	288 090,65	108 425,08	US0530151036
ABBOTT LABORATORIES	USD	351 005,20	-	344 410,82	(6 594,38)	US0028241000
AFLAC INC	USD	133 927,53	-	180 406,49	46 478,96	US0010551028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	126 769,28	-	167 536,05	40 766,77	US0091581068
HONEYWELL INC.	USD	1 319 813,37	-	1 497 590,63	177 777,26	US4385161066
ALCOA INC.	USD	103 166,29	-	48 690,73	(54 475,56)	US03965L1008
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	168 863,70	-	185 867,95	17 004,25	US0255371017
AMERICAN EXPRESS	USD	340 619,47	-	379 392,08	38 772,61	US0258161092
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	436 053,75	-	508 418,30	72 364,55	US0268747849
HESS CORP	USD	90 012,55	-	90 376,57	364,02	US42809H1077
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	154 921,80	-	177 053,34	22 131,54	US02376R1023
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	225 071,43	-	213 142,10	(11 929,33)	US0325111070
ANALOG DEVICES INC	USD	76 784,94	-	137 035,80	60 250,86	US0326541051
AON PLC	USD	113 536,13	-	187 887,96	74 351,83	GB00B5BT0K07
BROWN-FORMAN CORP	USD	53 437,14	-	57 321,07	3 883,93	US1156372096
CR BARD INC	USD	54 582,45	-	100 328,00	45 745,55	US0673831097
BOEING CO/THE	USD	448 251,78	-	598 342,54	150 090,76	US0970231058
BLOCK H & R INC	USD	34 883,83	-	32 613,49	(2 270,34)	US0936711052
BEST BUY CO INC	USD	55 951,34	-	78 816,55	22 865,21	US0865161014
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	6 127 143,72	-	7 594 841,68	1 467 697,96	US0846707026
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2 421 249,15	-	2 680 893,79	259 644,64	US92343V1044
APACHE CORP	USD	158 133,02	-	144 374,73	(13 758,29)	US0374111054
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	185 900,38	-	145 560,08	(40 340,30)	US0718131099
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	135 393,95	-	167 253,93	31 859,98	US0394831020



CLASE 8.ª



ON0347170

BBVA Bolsa USA, 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
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	211 955,15	-	315 401,47	103 446,32	US0640581007
BALL CORP	USD	40 490,09	-	62 412,70	21 922,61	US0584981064
BAKER HUGHES INC.	USD	135 146,57	-	170 380,73	35 234,16	US0572241075
AVERY DENNISON CORP	USD	21 341,27	-	38 697,89	17 356,62	US0536111091
AUTOZONE INC	USD	101 434,07	-	146 333,84	44 899,77	US0533321024
EATON CORP PLC	USD	138 243,42	-	188 753,38	50 509,96	IE00B8KQN827
BECTON DICKINSON AND CO	USD	125 998,23	-	209 523,11	83 524,88	US0758871091
KIMCO REALTY CP	USD	48 665,78	-	62 538,42	13 872,64	US49446R1095
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	306 562,68	-	399 621,83	93 059,15	US2635341090
HORHEL FOODS	USD	40 718,11	-	56 426,30	15 708,19	US4404521001
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	54 424,34	-	63 797,80	9 373,46	US15189T1079
HUMANA INC	USD	97 599,91	-	182 036,37	84 436,46	US4448591028
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	133 160,53	-	242 837,20	109 676,67	US4523081093
INGERSOLL RAND	USD	80 919,15	-	119 784,50	38 865,35	IE00B6330302
INTERPUBLIC GROUP	USD	45 581,86	-	57 810,43	12 228,57	US4606901001
IBM	USD	793 124,03	-	899 937,23	106 813,20	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	38 300,77	-	57 098,49	18 797,72	US4595061015
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	95 047,21	-	133 399,93	38 352,72	US4601461035
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	29 933,72	-	42 515,08	12 581,36	US4698141078
JOHNSON & JOHNSON	USD	5 381 729,23	-	6 251 520,43	869 791,20	US4781601046
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	63 616,66	-	56 354,35	(7 262,31)	US4851703029
HP INC	USD	316 882,64	-	159 884,80	(156 997,84)	US40434L1052
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	40 863,05	-	47 187,04	6 323,99	US5272881047
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	75 088,31	-	85 137,57	10 049,26	US44107P1049
LOWE S	USD	380 204,40	-	395 858,19	15 653,79	US5486611073
LOEWS CORPORATION	USD	60 074,71	-	80 805,06	20 730,35	US5404241086
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	14 063,29	-	6 878,53	(7 184,76)	US25271C1027
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	60 990,76	-	100 055,13	39 064,37	US5341871094
KELLOGG	USD	93 953,19	-	112 898,97	18 945,78	US4878361082
ELI LILLY & CO	USD	329 083,14	-	431 676,90	102 593,76	US5324571083
KIMBERLY CLARK	USD	224 108,74	-	250 154,25	26 045,51	US4943681035
LENNAR	USD	42 694,39	-	44 951,17	2 256,78	US5260571048
LEGGETT & PLATT INC	USD	31 907,69	-	40 266,95	8 359,26	US5246601075
LEGG MASON	USD	26 441,51	-	19 751,49	(6 690,02)	US5249011058
KROGER CO/THE	USD	137 718,03	-	201 692,25	63 974,22	US5010441013
KOHL'S	USD	63 138,86	-	58 789,62	(4 349,24)	US5002551043



CLASE 8.ª



0N0347171

BBVA Bolsa USA, 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
THE HERSHEY COMPANY	USD	85 008,97	-	90 904,79	5 895,82	US4278661081
LTD BRANDS	USD	114 548,99	-	101 845,72	(12 703,27)	US5017971046
GANNETT CORPORATION	USD	32 833,70	-	29 144,63	(3 689,07)	US87901J1051
ECOLAB INC	USD	136 310,39	-	187 226,78	50 916,39	US2788651006
PERKINELMER INC	USD	24 018,54	-	35 577,65	11 559,11	US7140461093
EMERSON ELECTRIC CO	USD	190 963,16	-	220 414,98	29 451,82	US2910111044
EOG RESOURCES INC	USD	1 302 169,23	-	1 524 112,88	221 943,65	US26875P1012
ENERGY CORP	USD	85 756,11	-	79 372,31	(6 383,80)	US29364G1031
EQUIFAX INC.	USD	43 421,45	-	84 253,41	40 831,96	US2944291051
EQT CORP	USD	66 773,76	-	59 965,79	(6 807,97)	US26884L1098
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	6 005 012,43	-	6 457 348,51	452 336,08	US30231G1022
FEDEX CORPORATION	USD	199 788,08	-	294 395,75	94 607,67	US31428X1063
MACY S INC	USD	90 117,09	-	67 778,54	(22 338,55)	US55616P1049
FMC CORP.	USD	35 574,46	-	45 465,12	9 890,66	US3024913036
FORD MOTOR CO	USD	313 827,81	-	284 379,89	(29 447,92)	US3453708600
NEXTERA ENERGY	USD	280 210,04	-	330 871,68	50 661,64	US65339F1012
HOME DEPOT INC	USD	2 173 127,95	-	2 583 758,36	410 630,41	US4370761029
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	39 162,48	-	50 039,64	10 877,16	US3825501014
HELMERICH & PAYNE	USD	40 860,86	-	50 229,65	9 368,79	US4234521015
HCP INC	USD	94 396,34	-	82 711,65	(11 684,69)	US40414L1098
HARRIS CORP	USD	39 946,97	-	76 527,55	36 580,58	US4138751056
HARMAN INTERNATIONAL	USD	44 043,76	-	47 529,10	3 485,34	US4130861093
HARLEY DAVIDSON INC	USD	51 606,80	-	67 350,56	15 743,76	US4128221086
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	95 278,16	-	92 100,73	(3 177,43)	US3546131018
WW GRAINGER INC	USD	71 681,49	-	84 739,42	13 057,93	US3848021040
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	173 704,83	-	90 222,63	(83 482,20)	US35671D8570
GENUINE PARTS CO	USD	62 014,87	-	87 147,51	25 132,64	US3724601055
GENERAL MILLS INC.	USD	179 467,68	-	222 558,64	43 090,96	US3703341046
GENERAL ELECTRIC CO	USD	3 764 377,37	-	4 259 251,85	494 874,48	US3696041033
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	208 188,15	-	315 150,23	106 962,08	US3695501086
GAP INC/THE	USD	51 149,88	-	32 131,76	(19 018,12)	US3647601083
CERNER CORP	USD	88 810,49	-	87 543,02	(1 267,47)	US1567821046
HALLIBURTON COMPANY	USD	167 020,00	-	278 146,31	111 126,31	US4062161017
SEALED AIR CORP	USD	38 032,62	-	56 176,89	18 144,27	US81211K1007
NAVIENT CORP	USD	27 512,42	-	36 967,31	9 454,89	US63938C1080
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	75 583,93	-	50 067,43	(25 516,50)	VGG607541015



CLASE 8.^a



0N0347172

BBVA Bolsa USA, 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
MALLINCKRODT PLC	USD	65 509,39	-	35 171,51	(30 337,88)	IE00BBGT3753
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	57 665,20	-	62 578,50	4 913,30	US12541W2098
ACCENTURE PLC	USD	251 627,99	-	439 828,74	188 200,75	IE00B4BNMY34
YUM! BRANDS INC	USD	149 847,17	-	164 334,86	14 487,69	US9884981013
PROLOGIS	USD	771 204,73	-	1 048 175,81	276 971,08	US74340W1036
UNITED RENTALS INC	USD	49 033,13	-	60 592,25	11 559,12	US9113631090
FIRSTENERGY CORP	USD	92 281,23	-	78 716,09	(13 565,14)	US3379321074
VERISIGN	USD	25 695,54	-	45 752,59	20 057,05	US92343E1029
QUANTA SERVICES	USD	24 524,53	-	34 172,83	9 648,30	US74762E1029
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	132 528,63	-	174 290,26	41 761,63	US22822V1017
AMEREN CORP	USD	60 664,49	-	76 612,69	15 948,20	US0236081024
ABBVIE INC	USD	525 982,54	-	623 611,77	97 629,23	US00287Y1091
ZOETIS INC	USD	92 094,20	-	146 635,93	54 541,73	US98978V1035
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	76 884,11	-	69 416,49	(7 467,62)	IE00B58JVZ52
SEMPRA ENERGY	USD	149 219,06	-	142 671,74	(6 547,32)	US8168511090
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	401 369,23	-	579 940,19	178 570,96	US38141G1040
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	45 272,67	-	82 665,45	37 392,78	US7607591002
AETNA INC	USD	151 284,46	-	260 050,42	108 765,96	US00817Y1082
NVIDIA CORPORATION	USD	46 811,50	-	328 906,66	282 095,16	US67066G1040
ALLEGION PLC	USD	20 927,77	-	36 911,97	15 984,20	IE00BFRT3W74
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	63 771,25	-	167 096,17	103 324,92	US5719032022
CONSOL ENERGY INC	USD	40 243,21	-	25 116,16	(15 127,05)	US20854P1093
NEW CORP	USD	8 863,70	-	7 657,75	(1 205,95)	US65249B2088
NEW CORP	USD	32 063,12	-	26 274,86	(5 788,26)	US65249B1098
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	82 915,61	-	141 000,31	58 084,70	US46120E6023
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	145 905,10	-	205 444,23	59 539,13	US1924461023
WESTERN UNION CO/THE	USD	48 750,43	-	66 824,41	18 073,98	US9598021098
INGEVITY CORP	USD	-	-	14 438,90	14 438,90	US45688C1071
HCA HOLDINGS INC	USD	165 234,65	-	142 420,55	(22 814,10)	US40412C1018
CARDINAL HEALTH INC	USD	122 584,32	-	141 758,58	19 174,26	US14149Y1082
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	351 584,89	-	619 921,85	268 336,96	US57636Q1040
GAMESTOP CORP	USD	19 742,68	-	16 224,77	(3 517,91)	US36467W1099
CARMAX INC	USD	54 295,10	-	80 575,45	26 280,35	US1431301027
ESTEE LAUDER	USD	88 615,12	-	103 929,59	15 314,47	US5184391044
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	USD	-	-	82 239,57	82 239,57	US82481R1068
KINDER MORGAN	USD	347 784,73	-	223 954,12	(123 830,61)	US49456B1017



CLASE 8.^a



0N0347173

BBVA Bolsa USA, 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
YAHOO	USD	161 322,58	-	201 497,73	40 175,15	US9843321061
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	64 167,96	-	95 439,17	31 271,21	US74251V1026
STERICYCLE INC	USD	49 811,65	-	39 381,94	(10 429,71)	US8589121081
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	33 676,53	-	60 512,81	26 836,28	US2692464017
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	121 471,50	-	86 480,72	(34 990,78)	US6370711011
QUEST DIAG	USD	48 036,61	-	79 373,93	31 337,32	US74834L1008
PHILLIPS 66	USD	219 326,07	-	248 938,30	29 612,23	US7185461040
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	1 190 242,14	-	1 305 462,58	115 220,44	US7237871071
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	112 301,27	-	115 252,37	2 951,10	JE00B783TY65
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	99 737,94	-	162 419,36	62 681,42	US56585A1025
XYLEM INC	USD	25 454,26	-	54 062,88	28 608,62	US98419M1009
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	45 339,73	-	73 565,48	28 225,75	US5024241045
SL GREEN REALTY CORP	USD	64 269,82	-	64 481,97	212,15	US78440X1019
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	67 873,53	-	108 546,72	40 673,19	US7739031091
VALERO ENERGY	USD	170 695,74	-	204 353,05	33 657,31	US91913Y1001
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	179 679,54	-	269 107,70	89 428,16	US03027X1000
AMPHENOL CORP	USD	73 071,90	-	125 020,28	51 948,38	US0320951017
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	104 389,07	-	116 284,80	11 895,73	US1011211018
RALPH LAUREN CORP	USD	47 315,61	-	32 439,51	(14 876,10)	US7512121010
AFFILIATED MANAGERS	USD	58 268,59	-	47 492,23	(10 776,36)	US0082521081
AMAZON COM. INC.	USD	3 628 305,25	-	4 616 283,66	987 978,41	US0231351067
MOODY'S CORP	USD	73 107,86	-	98 797,86	25 690,00	US6153691059
AMETEK INC	USD	63 497,11	-	70 790,82	7 293,71	US0311001004
INTERVAL LEISURE GROUP-W/I	USD	-	-	8 027,98	8 027,98	US44967H1014
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	-	-	312 209,76	312 209,76	US5007541064
EQUINIX INC	USD	85 948,02	-	125 990,89	40 042,87	US29444U7000
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	89 097,61	-	279 441,23	190 343,62	US7617131062
DEVON ENERGY CORP	USD	134 643,91	-	106 185,08	(28 458,83)	US25179M1036
ASSURANT INC	USD	18 877,08	-	37 322,23	18 445,15	US04621X1081
NRG ENERGY	USD	46 837,51	-	24 393,02	(22 444,49)	US6293775085
RED HAT INC	USD	54 491,75	-	76 955,11	22 463,36	US7565771026
NETFLIX.COM INC	USD	125 736,14	-	317 366,52	191 630,38	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	81 110,04	-	90 864,59	9 754,55	US00846U1016
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	84 995,79	-	84 673,85	(321,94)	US0185811082
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	63 049,65	-	114 462,48	51 412,83	US7591EP1005
ANTHEM INC	USD	159 058,74	-	226 217,98	67 159,24	US0367521038



CLASE 8.^a



0N0347174

BBVA Bolsa USA, 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
CME GROUP INC	USD	146 521,54	-	234 437,41	87 915,87	US12572Q1058
CIMAREX ENERGY CO	USD	60 025,85	-	77 218,11	17 192,26	US1717981013
DTE ENERGY CO	USD	88 192,90	-	106 330,34	18 137,44	US2333311072
UNDER ARMOUR INC	USD	64 947,33	-	31 466,58	(33 480,75)	US9043111072
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	177 055,28	-	192 351,94	15 296,66	NL0009434992
VIACOM INC	USD	112 630,93	-	73 371,66	(39 259,27)	US92553P2011
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	55 167,44	-	44 148,88	(11 018,56)	US1252691001
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	735 428,85	-	852 701,23	117 272,38	US7181721090
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	32 643,31	-	21 762,84	(10 880,47)	US88076W1036
LAMB WESTON HOLING INC WI	USD	-	-	32 762,93	32 762,93	US5132721045
MOSAIC CO/THE	USD	43 752,22	-	31 073,16	(12 679,06)	US61945C1036
BLACKROCK INC	USD	198 160,19	-	293 599,20	95 439,01	US09247X1019
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	33 613,04	-	41 552,32	7 939,28	US25470F3029
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	28 806,31	-	24 637,62	(4 168,69)	US25470F1049
EXPEDIA INC	USD	47 874,37	-	68 240,31	20 365,94	US30212P3038
JUNIPER NETWORKS	USD	41 899,30	-	60 147,65	18 248,35	US48203R1041
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	94 173,30	-	70 627,62	(23 545,68)	US1696561059
NASDAQ INC	USD	24 625,01	-	47 767,48	23 142,47	US6311031081
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	-	-	39 829,92	39 829,92	GB00BDCPN049
ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	78 666,75	-	74 560,95	(4 105,80)	US00751Y1064
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	357 917,45	-	448 545,13	90 627,68	US7415034039
F5 NETWORKS	USD	41 347,58	-	61 878,48	20 530,90	US3156161024
CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	-	-	930,53	930,53	US13057Q2066
ILLUMINA	USD	161 314,95	-	111 439,63	(49 875,32)	US4523271090
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	52 910,91	-	71 656,68	18 745,77	US00971T1016
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	157 608,24	-	181 961,70	24 353,46	US87165B1035
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	-	-	263 345,85	263 345,85	US70450Y1038
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	-	-	251 484,94	251 484,94	US42824C1099
QORVO INC	USD	38 389,58	-	44 891,52	6 501,94	US74736K1016
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	106 593,76	-	121 714,35	15 120,59	US61174X1090
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	82 533,33	-	92 593,33	10 060,00	GB00BWFY5505
WESTROCK CO	USD	74 449,29	-	80 029,87	5 580,58	US96145D1054
WYNN RESORTS LTD	USD	58 326,54	-	42 250,12	(16 076,42)	US9831341071
VERSUM MATERIALS INC	USD	-	-	16 349,38	16 349,38	US92532W1036
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	78 733,62	-	126 420,02	47 686,40	US31620M1062
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	103 221,03	-	187 896,91	84 675,88	US45866F1049



CLASE 8.ª



0N0347175

BBVA Bolsa USA, 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
DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	-	-	70 929,03	70 929,03	US24703L1035
XL GROUP LTD	USD	46 465,78	-	67 761,55	21 295,77	BMG982941046
ADVANSIX INC	USD	-	-	4 165,25	4 165,25	US00773T1016
CSRA INC	USD	-	-	28 347,27	28 347,27	US12650T1043
FORTIVE CORP	USD	-	-	95 952,58	95 952,58	US34959J1088
ADIANT PLC	USD	-	-	16 369,80	16 369,80	IE00BD845X29
YUM CHINA HOLDINGS INC	USD	-	-	67 778,73	67 778,73	US98850P1093
ALCOA UPSTREAM CORP	USD	-	-	24 572,83	24 572,83	US0138721065
BROADCOM LTD	USD	237 242,94	-	536 633,71	299 390,77	SG9999014823
ALPHABET INC	USD	909 315,13	-	1 382 429,76	473 114,63	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	674 818,53	-	1 373 574,86	698 756,33	US02079K1079
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	84 433,90	-	106 097,58	21 663,68	US98956P1021
QUALITY CARE PROPERTIES INC	USD	-	-	8 618,39	8 618,39	US7475451016
DENTSPLY SIRONA INC	USD	32 271,95	-	48 599,73	16 327,78	US24906P1093
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	87 230,35	-	87 867,32	636,97	US3700231034
AUTONATION INC	USD	25 725,45	-	22 927,84	(2 797,61)	US05329W1027
KEYCORP	USD	55 986,57	-	92 421,95	36 435,38	US4932671088
STAPLES INC.	USD	52 081,02	-	35 040,86	(17 040,16)	US8550301027
STATE STREET CORPORATION	USD	138 495,13	-	190 819,97	52 324,84	US8574771031
U.S. BANCORP -USD-	USD	377 256,72	-	511 576,77	134 320,05	US9029733048
SYMANTEC CORP	USD	75 999,44	-	98 356,57	22 357,13	US8715031089
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	96 019,79	-	116 059,65	20 039,86	US74144T1088
WASTE MANAGEMENT INC	USD	2 939 071,00	-	3 278 724,23	339 653,23	US94106L1098
CBS CORP	USD	104 553,82	-	170 165,14	65 611,32	US1248572026
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	132 994,86	-	108 427,80	(24 567,06)	US92532F1003
ALLERGAN PLC	USD	591 941,78	-	497 263,45	(94 678,33)	IE00BY9D5467
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	71 071,04	-	66 228,47	(4 842,57)	US9668371068
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	71 903,22	-	110 983,94	39 080,72	US7766961061
FACEBOOK INC	USD	872 715,70	-	1 564 098,44	691 382,74	US30303M1027
CBRE GROUP INC	USD	42 245,30	-	54 934,33	12 689,03	US12504L1098
MICROCHIP TECH.	USD	46 607,90	-	81 494,18	34 886,28	US5950171042
MORGAN STANLEY	USD	266 292,37	-	387 273,27	120 980,90	US6174464486
INTUIT INC.	USD	111 613,59	-	191 225,39	79 611,80	US4612021034
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	113 745,44	-	86 327,93	(27 417,51)	US5828391061
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	109 468,77	-	158 634,23	49 165,46	US21036P1084
INVESCO LTD	USD	84 970,99	-	78 267,94	(6 703,05)	BMG491BT1088



CLASE 8.ª

0,03



0N0347176

BBVA Bolsa USA, 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
XILINX INC	USD	49 568,36	-	93 957,97	44 389,61	US9839191015
FIRST SOLAR INC	USD	28 392,73	-	14 635,56	(13 757,17)	US3364331070
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	133 128,38	-	165 968,54	32 840,16	US8475601097
SALESFORCE.COM INC	USD	171 213,12	-	255 574,47	84 361,35	US79466L3024
HANESBRANDS INC	USD	78 059,32	-	52 241,85	(25 817,47)	US4103451021
ZIONS BANCORPORATION	USD	28 200,28	-	52 877,31	24 677,03	US9897011071
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	147 791,75	-	170 909,88	23 118,13	US75886F1075
SIGNET JEWELERS LTD	USD	63 600,29	-	45 139,47	(18 460,82)	BMG812761002
WELLTOWER INC	USD	831 037,50	-	906 284,80	75 247,30	US95040Q1040
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	34 736,88	-	67 368,52	32 631,64	US1720621010
D.R. HORTON INC	USD	36 639,91	-	53 675,82	17 035,91	US23331A1097
FLOWERVE CORP	USD	37 297,37	-	38 578,78	1 281,41	US34354P1057
ELECTRONIC ARTS INC	USD	63 315,69	-	147 724,11	84 408,42	US2855121099
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	256 711,31	-	279 683,03	22 971,72	US30219G1085
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	46 710,33	-	13 788,74	(32 921,59)	GB00B4VLR192
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	41 892,64	-	60 284,17	18 391,53	US3021301094
FASTENAL COMPANY	USD	58 856,94	-	82 045,92	23 188,98	US3119001044
M&T BANK CORPORATION	USD	94 434,79	-	150 566,39	56 131,60	US55261F1049
FISERV INC	USD	72 240,72	-	150 061,36	77 820,64	US3377381088
FIFTH THIRD BANCORP	USD	73 364,56	-	130 333,43	56 968,87	US3167731005
FOSSIL GROUP INC	USD	22 276,09	-	6 437,66	(15 838,43)	US34988V1061
GILEAD SCIENCES INC	USD	842 122,58	-	632 307,22	(209 815,36)	US3755581036
ROSS STORES INC.	USD	80 724,95	-	163 368,90	82 643,95	US7782961038
LAM RESEARCH CORP	USD	50 238,22	-	100 661,75	50 423,53	US5128071082
QUALCOMM INC.	USD	555 156,18	-	616 347,39	61 191,21	US7475251036
PENTAIR PLC	USD	49 044,90	-	60 787,56	11 742,66	IE00BL509M33
PATTERSON COS INC	USD	18 547,92	-	21 480,86	2 932,94	US7033951036
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	23 949,64	-	36 109,72	12 160,08	US7127041058
PAYCHEX INC	USD	70 708,18	-	117 774,42	47 066,24	US7043261079
HASBRO INC	USD	30 787,53	-	52 700,14	21 912,61	US4180561072
MOHAWK INDUSTRIES	USD	50 987,02	-	76 460,68	25 473,66	US6081901042
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	38 830,11	-	63 873,53	25 043,42	US4461501045
RANGE RESOURCES CORP	USD	49 385,72	-	34 998,26	(14 387,46)	US75281A1097
LINEAR TECHNOLOGY	USD	50 119,52	-	89 930,45	39 810,93	US5356781063
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	43 097,77	-	53 679,26	10 581,49	US4456581077
BIOGEN INC	USD	403 792,39	-	380 459,83	(23 332,56)	US09062X1037



CLASE 8.^a



ON0347177

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



0N0347178

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	122 208,48	-	165 710,33	43 501,85	US9100471096
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	53 604,35	-	21 851,41	(31 752,94)	US1651671075
NORTHERN CORPORATION	USD	72 871,67	-	117 356,97	44 485,30	US6658591044
WATERS CORP	USD	41 850,60	-	66 655,50	24 804,90	US9418481035
CHUBB LTD	USD	163 415,79	-	365 810,90	202 395,11	CH0044328745
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	94 991,24	-	119 009,23	24 017,99	US03076C1062
XCEL ENERGY INC	USD	105 231,80	-	124 213,41	18 981,61	US98389B1008
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	222 523,91	-	282 384,30	59 860,39	US7443201022
UNITED PARCEL SERVICE	USD	370 901,76	-	481 783,19	110 881,43	US9113121068
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	69 465,97	-	91 899,86	22 433,89	US2971781057
VERISK ANALYTICS INC	USD	69 047,63	-	75 659,43	6 611,80	US92345Y1064
SPRINT CORP	USD	923 078,00	-	1 319 214,67	396 136,67	US85207U1051
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	26 035,83	-	42 753,10	16 717,27	US03748R1014
REALTY INCOME CORP	USD	64 887,92	-	86 346,98	21 459,06	US7561091049
MCKESSON CORP.	USD	211 676,61	-	196 439,17	(15 237,44)	US58155Q1031
LOCKHEED MARTIN	USD	313 463,06	-	401 585,39	88 122,33	US5398301094
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	81 318,72	-	96 655,60	15 336,88	US03073E1055
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	20 352,57	-	26 167,17	5 814,60	US26483E1001
NETAPP INC	USD	62 319,51	-	63 706,85	1 387,34	US64110D1046
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	50 415,68	-	49 052,30	(1 363,38)	US30249U1016
IRON MOUNTAIN INC	USD	32 825,66	-	37 496,51	4 670,85	US46284V1017
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	189 642,20	-	166 589,91	(23 052,29)	US0153511094
HARTFORD FINANCIAL	USD	83 101,68	-	118 938,23	35 836,55	US4165151048
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	59 170,54	-	65 758,56	6 588,02	US23918K1088
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	207 248,08	-	284 735,05	77 486,97	US14040H1059
ROCKWELL COLLINS	USD	52 835,55	-	73 594,57	20 759,02	US7743411016
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	85 606,92	-	97 784,56	12 177,64	US52729N3089
HENRY SCHEIN, INC.	USD	68 714,23	-	76 110,87	7 396,64	US8064071025
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	38 035,18	-	49 887,26	11 852,08	US2371941053
DOLLAR GENERAL CORP	USD	110 449,46	-	131 396,92	20 947,46	US2566771059
GENERAL MOTORS CO	USD	267 567,21	-	302 137,57	34 570,36	US37045V1008
DOLLAR TREE INC	USD	80 631,37	-	109 047,14	28 415,77	US25667461080
CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	-	-	276 580,47	276 580,47	US16119P1084
CITRIX SYSTEMS INC	USD	49 520,68	-	86 471,46	36 950,78	US1773761002
TE CONNECTIVITY LTD	USD	120 796,62	-	167 728,11	46 931,49	CH0102993182
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	76 444,47	-	166 657,13	90 212,66	US67103H1077

BBVA Bolsa USA, 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
ROYAL CARIBBEAN	USD	77 113,58	-	84 733,23	7 619,65	LR0008862868
METLIFE	USD	344 068,98	-	362 117,04	18 048,06	US59156R1086
ENDO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	USD	97 126,01	-	20 641,29	(76 484,72)	IE00BJ3V9050
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	346 767,54	-	429 716,06	82 948,52	US6092071058
MONSANTO COMPANY	USD	236 869,47	-	278 407,38	41 537,91	US61166W1018
COACH INC	USD	53 098,23	-	58 297,34	5 199,11	US1897541041
DELTA AIR LINES INC	USD	153 854,04	-	235 422,13	81 568,09	US2473617023
GARMIN LTD	USD	30 069,43	-	34 555,09	4 485,66	CH0114405324
ALLSTATE CORP/THE	USD	121 185,90	-	178 600,72	57 414,82	US0200021014
FLUOR CORPORATION	USD	44 511,32	-	45 810,59	1 299,27	US3434121022
FLIR SYSTEMS INC	USD	22 016,14	-	30 569,53	8 553,39	US3024451011
TRANSOCEAN INC	USD	50 911,89	-	30 307,72	(20 604,17)	CH0048265513
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	73 720,84	-	146 633,01	72 912,17	US28176E1082
MACERICH CO/THE	USD	51 595,90	-	57 415,11	5 819,21	US5543821012
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	45 297,29	-	89 247,68	43 950,39	US5732841060
VISA INC	USD	486 131,87	-	915 972,37	429 840,50	US92826C8394
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	32 827,35	-	40 484,47	7 657,12	US8110651010
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	50 776,72	-	62 019,48	11 242,76	US8923561067
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	826 208,01	-	906 243,14	80 035,13	US0534841012
EQUITY RESIDENTIAL	USD	144 219,68	-	141 017,78	(3 201,90)	US29476L1070
SIMON PROPERTY GROUP	USD	2 063 861,41	-	2 114 922,10	51 060,69	US8288061091
BORGWARNER INC	USD	62 681,19	-	53 700,91	(8 980,28)	US0997241064
URBAN OUTFITTERS INC	USD	18 865,60	-	15 505,76	(3 359,84)	US9170471026
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	36 359,98	-	39 713,05	3 353,07	US6512901082
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	84 428,95	-	104 157,00	19 728,05	US26138E1091
TRIPADVISOR INC	USD	40 088,36	-	31 502,26	(8 586,10)	US8969452015
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	110 119,01	-	188 847,10	78 728,09	US2547091080
UNDER ARMOUR INC	USD	-	-	27 466,05	27 466,05	US9043112062
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	48 704,82	-	67 245,57	18 540,75	US2774321002
TOTALES Acciones admitidas cotización		155 373 108,02	-	- 190 203 830,76	34 830 722,74	



CLASE 8.^a



0N0347179

BBVA Bolsa USA, 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
Valores no cotizados - RV						
SAFEWAY INC	USD	-	-	3 472,52	3 472,52	US786CVR3083
SAFEWAY INC	USD	-	-	166,97	166,97	US786CVR2093
TOTALES Valores no cotizados - RV				3 639,49	3 639,49	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES US BASIC MATERIALS E	USD	6 433 480,58	-	6 479 281,67	45 801,09	US4642878387
PAR.UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	USD	4 189 210,52	-	4 153 451,46	(35 759,06)	US81369Y8865
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		10 622 691,10	-	10 632 733,13	10 042,03	
TOTAL Cartera Exterior		165 995 799,12	-	200 840 203,38	34 844 404,26	



CLASE 8.^a



0N0347180

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a

24/03/2017



0N0347181

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
RUSSELL 2000 INDEX NYF 50	USD	15 987 039,76	15 987 039,76	17/03/2017
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	54 072 687,54	54 072 687,54	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		70 059 727,30	70 059 727,30	
Otros compromisos de compra				
PAR. UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	USD	4 153 451,46	4 153 451,46	-
PAR. ISHARES U.S. BASIC MATERIALS	USD	6 479 281,67	6 479 281,67	-
TOTALES Otros compromisos de compra		10 632 733,13	10 632 733,13	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	45 151 076,04	45 151 076,06	17/03/2017
USD 125000	USD	21 357 673,66	21 349 945,37	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		66 508 749,70	66 501 021,43	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	42 757 375,65	250 130,65	17/03/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		42 757 375,65	250 130,65	
TOTALES		189 958 585,78	147 443 612,51	

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BANCO BILBAO VIZCAY 00,040 2016-01-04	EUR	4 310 886,27	-	4 310 882,34	(3,93)	ES00000124M4
TOTALES Adquisición temporal de activos		4 310 886,27	-	4 310 882,34	(3,93)	
TOTAL Cartera Interior		4 310 886,27	-	4 310 882,34	(3,93)	



CLASE 8.ª



ON0347182

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N0347183

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PULTE GROUP INC	USD	34 573,47	-	38 486,74	3 913,27	US7458671010
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	416 374,59	-	477 202,99	60 828,40	US22160K1051
NUCOR CORPORATION	USD	91 627,77	-	86 629,98	(4 997,79)	US6703461052
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	879 358,43	-	838 856,75	(40 501,68)	US6745991058
OMNICOM GROUP	USD	92 842,09	-	123 581,94	30 739,85	US6819191064
ONEOK INC	USD	62 666,74	-	34 696,92	(27 969,82)	US6826801036
OWENS-ILLINOIS INC	USD	25 325,11	-	18 835,46	(6 489,65)	US6907684038
PG&E CORP	USD	181 436,00	-	174 934,26	(6 501,74)	US69331C1080
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	84 632,23	-	90 313,58	5 681,35	US7010941042
PPL CORPORATION	USD	152 394,29	-	153 768,73	1 374,44	US69351T1060
PEPSICO	USD	910 455,53	-	987 062,85	76 607,32	US7134481081
PFIZER	USD	2 885 998,39	-	2 972 540,35	86 541,96	US7170811035
EXELON CORP	USD	210 945,47	-	171 725,77	(39 219,70)	US30161N1019
ALTRIA GROUP INC.	USD	493 191,67	-	767 544,94	274 353,27	US02209S1033
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	138 872,84	-	238 032,30	99 159,46	US6668071029
PRAXAIR INC	USD	196 637,86	-	197 223,89	586,03	US74005P1049
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	38 287,82	-	42 641,60	4 353,78	US7703231032
RAYTHEON COMPANY	USD	163 768,44	-	254 170,92	90 402,48	US755115071
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	139 583,71	-	131 625,03	(7 958,68)	US7445731067
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	84 689,35	-	125 274,50	40 585,15	US7433151039
PROCTER & GAMBLE	USD	1 487 775,84	-	1 448 554,73	(39 221,11)	US7427181091
CONOCOPHILLIPS	USD	1 118 196,08	-	859 900,30	(258 295,78)	US20825C1045
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	159 710,07	-	214 567,08	54 857,01	US7401891053
PVH CORP	USD	57 856,07	-	40 867,71	(16 988,36)	US6936561009
PPG INDUSTRIES	USD	137 355,98	-	179 871,13	42 515,15	US6935061076
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	256 222,84	-	329 160,24	72 937,40	US6934751057
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	42 359,54	-	56 032,68	13 673,14	US7292511083
PITNEY BOWES INC	USD	29 684,69	-	28 047,67	(1 637,02)	US7244791007
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	49 289,50	-	48 061,84	(1 227,66)	US7234841010
EVERSOURCE ENERGY	USD	112 067,45	-	108 888,56	(3 178,89)	US30040W1080
CITIGROUP INC	USD	3 528 939,83	-	3 761 839,75	232 899,92	US1729674242
MURPHY OIL	USD	50 706,72	-	24 522,08	(26 184,64)	US6267171022
LOEWS CORPORATION	USD	69 337,33	-	74 064,97	4 727,64	US5404241086
LOWE S	USD	856 721,13	-	997 889,42	141 168,29	US5486611073

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	86 661,01	-	77 483,45	(9 177,56)	US44107P1049
MARSH MCLENNAN	USD	148 523,60	-	197 623,86	49 100,26	US5717481023
MASCO CORPORATION	USD	45 032,01	-	65 443,92	20 411,91	US5745991068
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	61 993,51	-	57 694,81	(4 298,70)	US98310W1080
MATTEL INC	USD	52 511,22	-	61 880,69	9 369,47	US5770811025
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	1 307 366,64	-	1 563 531,31	256 164,67	US5801351017
MCGRAW-HILL FINANCIAL INC	USD	128 176,32	-	180 704,30	52 527,98	US5806451093
MEDTRONIC PLC USD	USD	1 215 104,85	-	1 651 723,75	436 618,90	IE00BTN1Y115
CVS CAREMARK CORP	USD	551 973,03	-	732 712,69	180 739,66	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	2 228 929,24	-	2 215 650,02	(13 279,22)	US58933Y1055
MICRON TECHNOLOGY	USD	177 988,12	-	102 496,14	(75 491,98)	US5951121038
WELLS FARGO & CO	USD	5 855 956,62	-	6 309 751,83	453 795,21	US9497461015
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	92 562,15	-	64 000,50	(28 561,65)	US6516391066
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	148 080,70	-	253 648,52	105 567,82	SG9999006241
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	168 652,58	-	171 484,10	2 831,52	US6558441084
NOBLE ENERGY INC	USD	129 425,75	-	94 120,34	(35 305,41)	US6550441058
NISOURCE INC	USD	90 696,55	-	41 687,88	(49 008,67)	US65473P1057
NIKE	USD	1 044 157,43	-	1 225 499,21	181 341,78	US6541061031
3M CO	USD	529 761,81	-	632 945,84	103 184,03	US88579Y1010
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	233 394,06	-	223 013,41	(10 380,65)	US90130A1016
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	56 963,27	-	74 011,92	17 048,65	US6200763075
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	50 372,46	-	79 382,13	29 009,67	US6512291062
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	26 985,03	-	20 270,64	(6 714,39)	US88033G4073
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	62 203,76	-	83 738,88	21 535,12	US50540R4092
BANK OF AMERICA CORP	USD	4 053 165,86	-	4 328 734,23	275 568,37	US0605051046
MYLAN LABORATORIES	USD	115 528,22	-	150 114,28	34 586,06	NL0011031208
EDISON INTERNATIONAL	USD	141 248,44	-	129 731,30	(11 517,14)	US2810201077
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	82 371,55	-	78 931,17	(3 440,38)	US90130A2006
APPLE INC	USD	4 177 366,44	-	4 036 726,32	(140 640,12)	US0378331005
VENTAS INC	USD	123 353,48	-	126 184,69	2 831,21	US92276F1003
VF CORP	USD	146 681,49	-	142 578,68	(4 102,81)	US9182041080
VORNADO REALTY TRUST	USD	104 943,38	-	119 120,46	14 177,08	US9290421091
VULCAN MATERIALS	USD	54 145,52	-	85 033,42	30 887,90	US9291601097
WAL-MART STORES INC	USD	862 566,46	-	650 512,20	(212 054,26)	US9311421039
WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	347 304,74	-	500 413,95	153 109,21	US9314271084



CLASE 8.^a



ON0347184

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N0347185

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WESTERN DIGITAL CORP	USD	112 188,50	-	93 056,22	(19 132,28)	US9581021055
WEYERHAEUSER CO.	USD	88 798,52	-	103 676,12	14 877,60	US9621661043
WHIRLPOOL CORP	USD	69 646,10	-	77 442,26	7 796,16	US9633201069
WILLIAMS COS INC/THE	USD	705 740,71	-	382 792,13	(322 948,58)	US9694571004
WEC ENERGY GROUP INC	USD	79 271,74	-	108 928,10	29 656,36	US92939U1060
XEROX CORP	USD	65 824,29	-	68 033,17	2 208,88	US9841211033
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	180 410,13	-	314 314,76	133 904,63	US00724F1012
RYDER SYSTEM INC	USD	25 731,82	-	20 343,12	(5 388,70)	US7835491082
INTEL CORPORATION	USD	859 522,38	-	1 101 372,88	241 850,50	US4581401001
ABBOTT LABORATORIES	USD	405 123,31	-	450 133,18	45 009,87	US0028241000
PACCAR INC	USD	119 321,84	-	113 145,86	(6 175,98)	US6937181088
ORACLE CORP	USD	841 657,48	-	798 906,77	(42 750,71)	US68389X1054
NORDSTROM INC	USD	53 494,83	-	46 661,06	(6 833,77)	US6556641008
MICROSOFT CORPORATION	USD	1 961 808,58	-	2 983 932,60	1 022 124,02	US5949181045
AES CORP/THE	USD	55 420,65	-	43 944,32	(11 476,33)	US00130H1059
KLA-TENCOR CORP.	USD	59 807,09	-	73 517,25	13 710,16	US4824801009
AMGEN INC	USD	1 653 269,40	-	1 873 360,20	220 090,80	US0311621009
MOLSON COORS BREWING CO	USD	77 139,44	-	99 822,95	22 633,51	US60871R2094
COMCAST CORP	USD	1 929 881,99	-	1 961 367,01	31 485,02	US20030N1019
CISCO SYSTEMS INC	USD	761 795,69	-	928 747,48	166 951,79	US17275R1023
CINTAS CORP	USD	34 127,43	-	54 628,33	20 500,90	US1729081059
AUTODESK INC	USD	68 700,10	-	92 681,79	23 981,69	US0527691069
UNUM GROUP	USD	44 798,30	-	55 202,52	10 404,22	US91529Y1064
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	55 614,90	-	66 687,51	11 072,61	US5797802064
SOUTHERN CO	USD	287 739,31	-	285 812,11	(1 927,20)	US8425871071
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	45 595,88	-	53 683,26	8 087,38	US92220P1057
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	73 955,64	-	110 000,55	36 044,91	US8545021011
TRAVELERS COS INC/THE	USD	162 489,17	-	236 271,74	73 782,57	US89417E1091
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	71 208,03	-	18 385,11	(52 822,92)	US8454671095
AT&T INC	USD	1 126 430,55	-	1 423 327,04	296 896,49	US00206R1023
SUNTRUST BANKS INC	USD	113 994,21	-	149 252,09	35 257,88	US8679141031
BB&T CORP	USD	168 684,00	-	198 218,06	29 534,06	US0549371070
SYSCO CORPORATION	USD	110 985,69	-	144 765,80	33 780,11	US8718291078
SNAP-ON INC	USD	38 872,97	-	67 044,95	28 171,98	US8330341012
JM SMUCKER COMPANY	USD	84 267,84	-	99 198,64	14 930,80	US8326964058

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
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	98 886,07	-	138 316,37	39 430,30	US8243481061
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	188 052,98	-	265 118,77	77 065,79	US8085131055
SCHLUMBERGER LTD	USD	1 988 520,78	-	1 676 516,06	(312 004,72)	AN8068571086
LTD BRANDS	USD	132 139,43	-	165 593,04	33 453,61	US5017971046
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	121 504,77	-	190 911,09	69 406,32	US8447411088
TORCHMARK CORPORATION	USD	32 192,23	-	44 762,27	12 570,04	US8910271043
SCANA	USD	56 638,38	-	58 113,15	1 474,77	US80589M1027
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	62 384,60	-	73 561,06	11 176,46	US9139031002
UNITED TECHNOLOGIES	USD	516 201,91	-	535 117,06	18 915,15	US9130171096
UNITED HEALTHCARE	USD	1 504 552,13	-	1 674 478,26	169 926,13	US91324P1021
UNION PACIFIC	USD	492 910,19	-	456 304,60	(36 605,59)	US9078181081
PUBLIC STORAGE	USD	142 534,86	-	245 033,13	102 498,27	US74460D1090
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	30 472,26	-	56 687,77	26 215,51	US8919061098
MARATHON OIL CORP	USD	131 100,63	-	57 336,81	(73 763,82)	US5658491064
TXJ COMPANIES	USD	215 628,90	-	321 564,81	105 935,91	US8725401090
TIFFANY AND COMPANY	USD	52 979,82	-	57 566,76	4 586,94	US8865471085
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	264 566,49	-	380 111,53	115 545,04	US8835561023
TEXAS INSTRUMENT	USD	290 146,99	-	378 328,71	88 181,72	US8825081040
TESORO CORP	USD	53 695,66	-	87 169,99	33 474,33	US8816091016
TECO ENERGY INC	USD	32 009,05	-	42 156,39	10 147,34	US8723751009
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	107 494,57	-	90 384,83	(17 109,74)	IE00BQRXQ92
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	403 032,84	-	403 263,42	230,58	US1941621039
BROWN-FORMAN CORP	USD	61 673,54	-	70 803,34	9 129,80	US1156372096
CABOT OIL & GAS CORP	USD	63 357,32	-	49 226,61	(14 130,71)	US1270971039
CAMPBELL SOUP CO	USD	53 806,33	-	63 638,35	9 832,02	US1344291091
CARNIVAL CORP	USD	125 045,64	-	169 601,39	44 555,75	PA1436583006
CATERPILLAR INC	USD	300 136,50	-	275 417,17	(24 719,33)	US1491231015
CENTURYLINK INC	USD	126 904,51	-	95 250,06	(31 654,45)	US1567001060
JPMORGAN CHASE & CO	USD	5 518 774,75	-	6 016 951,09	498 176,34	US46625H1005
CHEVRON CORP	USD	3 400 109,37	-	3 098 392,27	(301 717,10)	US1667641005
CHUBB CORP/THE	USD	116 021,86	-	202 371,51	86 349,65	US1712321017
CIGNA CORP	USD	138 181,73	-	253 421,42	115 239,69	US1255091092
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	39 101,91	-	36 687,03	(2 414,88)	US35906A1088
CLOXOX CO/THE	USD	91 175,75	-	109 708,47	18 532,72	US1890541097
CMS ENERGY CORP	USD	66 476,88	-	67 100,10	623,22	US1258961002

CLASE 8.^a

ON0347186

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	302 546,06	-	400 915,84	98 369,78	US2605431038
CSX CORP	USD	178 705,60	-	171 670,71	(7 034,89)	US1264081035
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	16 195,13	-	9 145,21	(7 049,92)	US25271C1027
DOMINION RESOURCES INC/A	USD	292 469,54	-	270 385,73	(22 083,81)	US25746U1097
WALT DISNEY CO/THE	USD	2 162 862,57	-	2 354 364,44	191 501,87	US2546871060
DEERE & CO	USD	150 099,81	-	159 951,53	9 851,72	US2441991054
TARGET CORP	USD	284 087,81	-	306 823,52	22 735,71	US87612E1064
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	47 538,36	-	69 779,69	22 241,33	US19122T1097
CUMMINS INC	USD	116 786,07	-	98 319,81	(18 466,26)	US2310211063
COCA-COLA CO/THE	USD	1 049 462,96	-	1 131 025,68	81 562,72	US1912161007
CORNING INC	USD	151 160,38	-	150 704,44	(455,94)	US2193501051
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	127 181,96	-	126 623,79	(558,17)	US2091151041
CONAGRA FOODS INC	USD	100 200,41	-	122 402,50	22 202,09	US2058871029
CA INC	USD	51 210,80	-	60 158,14	8 947,34	US12673P1057
COMERICA INC	USD	45 835,41	-	50 040,49	4 205,08	US2003401070
BOEING CO/THE	USD	469 008,81	-	621 097,01	152 088,20	US0970231058
DANAHER CORP	USD	265 860,43	-	371 366,16	105 505,73	US2358511028
AMERICAN EXPRESS	USD	393 071,08	-	398 086,87	5 015,79	US0258161092
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1 466 372,28	-	1 657 619,35	191 247,07	US1101221083
AON PLC	USD	131 018,01	-	173 609,70	42 591,69	GB00B5BT0K07
ANALOG DEVICES INC	USD	88 615,85	-	116 677,50	28 061,65	US0326541051
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	749 515,16	-	478 915,56	(270 599,60)	US0325111070
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	178 794,74	-	179 501,33	706,59	US02376R1023
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	156 250,80	-	150 203,36	(6 047,44)	US0394831020
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	1 943 105,28	-	2 061 826,93	118 721,65	US0268747849
AGL RESOURCES INC	USD	42 675,86	-	51 555,34	8 879,48	US0012041069
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	194 842,73	-	192 231,48	(2 611,25)	US0255371017
ALCOA INC.	USD	119 104,06	-	86 938,10	(32 165,96)	US0138171014
HONEYWELL INC.	USD	404 818,26	-	544 488,28	139 670,02	US4385161066
AIRGAS INC	USD	38 246,71	-	62 496,65	24 249,94	US0093631028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	146 208,62	-	169 297,46	23 088,84	US0091581068
AFLAC INC	USD	154 546,87	-	173 520,93	18 974,06	US0010551028
HESS CORP	USD	103 865,17	-	78 606,57	(25 258,60)	US42809H1077
CR BARD INC	USD	62 944,02	-	94 484,66	31 540,64	US0673831097
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	353 804,36	-	405 287,38	51 483,02	US2635341090



CLASE 8.^a



ON0347187

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N0347188

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLOCK H & R INC	USD	40 257,76	-	52 814,15	12 556,39	US0936711052
BEST BUY CO INC	USD	64 557,03	-	62 850,24	(1 706,79)	US0865161014
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	5 719 770,87	-	6 037 607,07	317 836,20	US0846707026
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 256 959,95	-	1 263 681,26	6 721,31	US92343V1044
APACHE CORP	USD	182 440,85	-	113 026,71	(69 414,14)	US0374111054
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	214 525,28	-	139 968,76	(74 556,52)	US0718131099
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	105 470,98	-	166 650,63	61 179,65	US1011371077
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	244 628,80	-	306 712,92	62 084,12	US0640581007
BALL CORP	USD	46 690,86	-	67 529,73	20 838,87	US0584981064
BAKER HUGHES INC.	USD	155 957,19	-	135 260,66	(20 696,53)	US0572241075
AVERY DENNISON CORP	USD	24 616,05	-	38 575,08	13 959,03	US0536111091
AUTOZONE INC	USD	117 039,32	-	153 611,63	36 572,31	US0533321024
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	207 315,80	-	265 378,56	58 062,76	US0530151036
BECTON DICKINSON AND CO	USD	145 389,84	-	217 940,86	72 551,02	US0758871091
JOHNSON CONTROLS	USD	165 239,71	-	173 702,21	8 462,50	US4783661071
HELMERICH & PAYNE	USD	47 142,55	-	38 830,77	(8 311,78)	US4234521015
THE HERSHEY COMPANY	USD	98 059,00	-	87 651,69	(10 407,31)	US4278661081
HP INC	USD	365 732,70	-	142 587,72	(223 144,98)	US40434L1052
HOME DEPOT INC	USD	1 987 469,63	-	2 480 706,72	493 237,09	US4370761029
HORHEL FOODS	USD	46 971,42	-	71 606,45	24 635,03	US4404521001
STARWOOD HOTELS	USD	71 739,08	-	79 372,05	7 632,97	US85590A4013
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	62 792,71	-	53 118,47	(9 674,24)	US15189T1079
HUMANA INC	USD	112 567,31	-	177 902,21	65 334,90	US4448591028
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	153 641,86	-	205 368,03	51 726,17	US4523081093
INGERSOLL RAND	USD	93 394,19	-	98 654,01	5 259,82	IE00B6330302
INTERPUBLIC GROUP	USD	52 597,16	-	64 246,55	11 649,39	US4606901001
IBM	USD	915 303,50	-	833 926,30	(81 377,20)	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	44 158,54	-	64 735,73	20 577,19	US4595061015
DOVER CORP	USD	61 983,59	-	64 486,37	2 502,78	US2600031080
KOHL'S	USD	72 864,16	-	63 378,10	(9 486,06)	US5002551043
ST JUDE MEDICAL INC	USD	96 888,11	-	117 037,29	20 149,18	US7908491035
ELI LILLY & CO	USD	379 801,47	-	552 764,83	172 963,36	US5324571083
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	47 157,03	-	39 446,35	(7 710,68)	US5272881047
LENNAR	USD	49 241,90	-	57 204,94	7 963,04	US5260571048
LEGGETT & PLATT INC	USD	36 802,41	-	38 667,52	1 865,11	US5246601075

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
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	109 667,10	-	105 915,25	(3 751,85)	US4601461035
KROGER CO/THE	USD	158 943,31	-	273 259,56	114 316,25	US5010441013
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	34 509,58	-	34 935,81	426,23	US4698141078
KIMCO REALTY CP	USD	56 162,84	-	73 509,46	17 346,62	US49446R1095
KIMBERLY CLARK	USD	258 594,48	-	311 836,38	53 241,90	US4943681035
KELLOGG	USD	108 407,52	-	123 697,61	15 290,09	US4878361082
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	73 354,84	-	55 382,38	(17 972,46)	US4851703029
JOHNSON & JOHNSON	USD	3 896 810,57	-	4 275 919,69	379 109,12	US4781601046
HARMAN INTERNATIONAL	USD	50 797,14	-	44 994,01	(5 803,13)	US4130861093
LEGG MASON	USD	30 512,36	-	28 952,29	(1 560,07)	US5249011058
EOG RESOURCES INC	USD	873 494,31	-	795 646,51	(77 847,80)	US26875P1012
HCP INC	USD	108 931,25	-	118 939,17	10 007,92	US40414L1098
FEDEX CORPORATION	USD	230 524,71	-	263 238,06	32 713,35	US31428X1063
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	4 863 582,76	-	4 767 954,82	(95 627,94)	US30231G1022
XL GROUP PLC	USD	53 627,43	-	79 643,53	26 016,10	IE00B5LRL25
EQT CORP	USD	77 014,71	-	53 391,63	(23 623,08)	US26884L1098
FMC CORP.	USD	41 040,98	-	35 143,91	(5 897,07)	US3024913036
ENERGY CORP	USD	98 955,16	-	82 532,74	(16 422,42)	US29364G1031
FORD MOTOR CO	USD	362 210,76	-	369 241,76	7 031,00	US3453708600
EMERSON ELECTRIC CO	USD	220 380,94	-	211 355,17	(9 025,77)	US2910111044
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	313 220,47	-	332 396,13	19 175,66	US2686481027
PERKINELMER INC	USD	27 698,26	-	40 817,12	13 118,86	US7140461093
ECOLAB INC	USD	157 312,41	-	204 193,61	46 881,20	US2788651006
EATON CORP PLC	USD	159 533,19	-	163 633,64	4 100,45	IE00B8KQN827
DUKE ENERGY CORP	USD	372 811,40	-	330 442,35	(42 369,05)	US26441C2044
EQUIFAX INC.	USD	50 079,41	-	88 649,17	38 569,76	US2944291051
GENERAL ELECTRIC CO	USD	1 379 273,51	-	1 974 400,34	595 126,83	US3696041033
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	70 394,63	-	84 822,71	14 428,08	US5341871094
HARLEY DAVIDSON INC	USD	59 549,58	-	58 559,66	(989,92)	US4128221086
HALLIBURTON COMPANY	USD	274 695,35	-	195 650,91	(79 044,44)	US4062161017
VW GRAINGER INC	USD	82 695,06	-	82 587,07	(107,99)	US3848021040
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	45 176,88	-	59 164,95	13 988,07	US3825501014
MACY S INC	USD	103 960,37	-	73 970,77	(29 989,60)	US55616P1049
GENERAL MILLS INC.	USD	207 107,22	-	232 189,35	25 082,13	US3703341046
HARRIS CORP	USD	46 096,57	-	72 529,95	26 433,38	US4138751056



CLASE 8.ª



ON0347189

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
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	207 202,57	-	280 231,09	73 028,52	US3695501086
GAP INC/THE	USD	59 024,31	-	39 526,36	(19 497,95)	US3647601083
GANNET CORPORATION	USD	37 893,84	-	38 865,92	972,08	US87901J1051
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	200 488,05	-	51 764,00	(148 724,05)	US35671D8570
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	109 945,32	-	95 751,65	(14 193,67)	US3546131018
NEXTERA ENERGY	USD	323 371,04	-	321 602,98	(1 768,06)	US65339F1012
GENUINE PARTS CO	USD	71 575,50	-	87 573,51	15 998,01	US3724601055
YUM! BRANDS INC	USD	172 892,14	-	211 816,09	38 923,95	US9884981013
PERRIGO CO PLC	USD	130 365,80	-	142 343,15	11 977,35	IE00BGH1M568
VALERO ENERGY	USD	656 714,23	-	815 504,22	158 789,99	US91913Y1001
AMETEK INC	USD	73 272,26	-	87 237,24	13 964,98	US0311001004
SL GREEN REALTY CORP	USD	74 149,65	-	75 687,35	1 537,70	US78440X1019
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	52 287,67	-	64 555,41	12 267,74	US5024241045
XYLEM INC	USD	29 375,41	-	44 537,59	15 162,18	US98419M1009
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	115 102,57	-	186 904,49	71 801,92	US56585A1025
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	129 573,59	-	163 933,87	34 360,28	JE00B783TY65
WESTERN UNION CO/THE	USD	56 263,24	-	61 589,83	5 326,59	US9598021098
ABBVIE INC	USD	592 201,22	-	659 451,81	67 250,59	US00287Y1091
PHILLIPS 66	USD	170 189,49	-	263 382,90	93 193,41	US7185461040
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	87 174,29	-	52 125,55	(35 048,74)	VGG607541015
MALLINCKRODT PLC	USD	75 560,63	-	58 855,17	(16 705,46)	IE00BBGT3753
AMPHENOL CORP	USD	84 305,12	-	108 574,19	24 269,07	US0320951017
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	152 903,18	-	194 029,22	41 126,04	US22822V1017
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	95 671,85	-	135 698,17	40 026,32	US46120E6023
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	168 401,48	-	246 000,81	77 599,33	US1924461023
SEALED AIR CORP	USD	43 895,01	-	61 767,74	17 872,73	US81211K1007
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	73 575,29	-	89 946,00	16 370,71	US5719032022
NVIDIA CORPORATION	USD	54 014,38	-	113 496,20	59 481,82	US67066G1040
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	66 517,03	-	59 183,53	(7 333,50)	US12541W2098
AMEREN CORP	USD	69 979,27	-	70 531,69	552,42	US0236081024
ACCENTURE PLC	USD	290 403,66	-	438 598,05	148 194,39	IE00B4BNMY34
QUANTA SERVICES	USD	28 279,25	-	22 174,93	(6 104,32)	US74762E1029
VERISIGN	USD	29 633,09	-	58 684,83	29 051,74	US92343E1029
FIRSTENERGY CORP	USD	106 494,27	-	90 135,75	(16 358,52)	US3379321074
UNITED RENTALS INC	USD	56 582,94	-	46 526,54	(10 056,40)	US9113631090



CLASE 8.ª



ON0347190

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
PROLOGIS	USD	119 913,01	-	151 268,61	31 355,60	US74340W1036
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	107 622,21	-	131 800,33	24 178,12	US1011211018
BROADCOM CORP	USD	125 769,67	-	217 403,62	91 633,95	US1113201073
ESTEE LAUDER	USD	102 248,21	-	133 706,63	31 458,42	US5184391044
HENRY SCHEIN, INC.	USD	79 255,61	-	88 651,61	9 396,00	US8064071025
NETAPP INC	USD	71 892,00	-	53 538,50	(18 353,50)	US64110D1046
ROCKWELL COLLINS	USD	60 934,89	-	81 793,41	20 858,52	US7743411016
CITRIX SYSTEMS INC	USD	57 101,86	-	81 796,96	24 695,10	US1773761002
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	68 282,15	-	79 800,53	11 518,38	US23918K1088
HARTFORD FINANCIAL	USD	95 913,32	-	121 257,68	25 344,36	US4165151048
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	218 756,84	-	290 153,45	71 396,61	US0153511094
IRON MOUNTAIN INC	USD	37 877,84	-	34 846,80	(3 031,04)	US46284V1017
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	58 187,95	-	44 768,35	(13 419,60)	US30249U1016
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	97 387,71	-	117 817,54	20 429,83	US98956P1021
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	88 693,89	-	74 487,24	(14 206,65)	IE00B58JVZ52
CBRE GROUP INC	USD	48 733,96	-	67 397,11	18 663,15	US12504L1098
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	405 777,59	-	653 396,96	247 619,37	US57636Q1040
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	136 401,08	-	125 876,12	(10 524,96)	US7237871071
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	140 159,42	-	86 444,70	(53 714,72)	US6370711011
RALPH LAUREN CORP	USD	54 575,68	-	44 727,42	(9 848,26)	US7512121010
AFFILIATED MANAGERS	USD	67 076,64	-	58 217,50	(8 859,14)	US0082521081
AMAZON COM. INC.	USD	2 624 440,80	-	3 733 659,40	1 109 218,60	US0231351067
HCA HOLDINGS INC	USD	190 693,02	-	145 441,53	(45 251,49)	US40412C1018
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	207 368,96	-	275 942,17	68 573,21	US03027X1000
GAMESTOP CORP	USD	22 780,02	-	20 126,25	(2 653,77)	US36467W1099
QUEST DIAG	USD	55 434,99	-	68 672,00	13 237,01	US74834L1008
CARMAX INC	USD	62 664,05	-	75 489,46	12 825,41	US1431301027
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	38 861,76	-	57 850,77	18 989,01	US2692464017
STERICYCLE INC	USD	57 403,76	-	68 806,48	11 402,72	US8589121081
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	74 037,11	-	82 906,91	8 869,80	US74251V1026
YAHOO	USD	186 179,91	-	193 708,05	7 528,14	US9843321061
KINDER MORGAN	USD	1 030 886,38	-	463 169,42	(567 716,96)	US49456B1017
NEW CORP	USD	10 226,35	-	10 122,84	(103,51)	US65249B2088
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	78 254,19	-	92 535,02	14 280,83	US7739031091
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	37 638,55	-	23 631,40	(14 007,15)	US88076W1036

CLASE 8.^a

BOLSA DE VALORES



ON0347191

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N0347192

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PEPCO HOLDINGS	USD	45 273,78	-	44 327,34	(946,44)	US7132911022
CIMAREX ENERGY CO	USD	69 260,60	-	56 751,82	(12 508,78)	US1717981013
WYNN RESORTS LTD	USD	67 291,12	-	37 756,20	(29 534,92)	US9831341071
EQUINIX INX	USD	99 152,97	-	119 101,13	19 948,16	US29444U7000
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	102 832,36	-	257 228,82	154 396,46	US7617131062
DEVON ENERGY CORP	USD	155 387,98	-	83 158,18	(72 229,80)	US25179M1036
ASSURANT INC	USD	21 777,82	-	36 167,78	14 389,96	US04621X1081
NRG ENERGY	USD	54 039,84	-	26 167,59	(27 872,25)	US6293775085
RED HAT INC	USD	62 885,91	-	102 188,47	39 302,56	US7565771026
NETFLIX.COM INC	USD	145 076,58	-	327 657,08	182 580,50	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	93 591,48	-	93 184,71	(406,77)	US00846U1016
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	97 854,13	-	114 272,50	16 418,37	US0185811082
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	72 767,52	-	85 531,61	12 764,09	US7591EP1005
ADT CORP	USD	26 972,88	-	37 693,16	10 720,28	US00101J1060
BLACKROCK INC	USD	228 665,15	-	293 611,15	64 946,00	US09247X1019
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	204 288,78	-	217 749,79	13 461,01	NL0009434992
VIACOM INC	USD	129 986,34	-	96 167,52	(33 818,82)	US92553P2011
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	63 651,86	-	63 954,57	302,71	US1252691001
TIME WARNER CABLE INC	USD	208 489,87	-	353 179,46	144 689,59	US88732J2078
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	735 289,64	-	915 826,92	180 537,28	US7181721090
ANTHEM INC	USD	183 551,48	-	245 210,13	61 658,65	US0367521038
DTE ENERGY CO	USD	101 778,95	-	96 741,60	(5 037,35)	US2333311072
CME GROUP INC	USD	169 058,04	-	205 761,30	36 703,26	US12572Q1058
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	38 779,53	-	43 723,65	4 944,12	US25470F3029
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	33 221,66	-	26 785,57	(6 436,09)	US25470F1049
EXPEDIA INC	USD	55 199,00	-	83 613,97	28 414,97	US30212P3038
JUNIPER NETWORKS	USD	48 352,54	-	65 653,82	17 301,28	US48203R1041
MOSAIC CO/THE	USD	50 462,21	-	32 649,99	(17 812,22)	US61945C1036
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	118 976,59	-	190 538,40	71 561,81	US45866F1049
NASDAQ INC	USD	28 405,88	-	46 249,08	17 843,20	US6311031081
EBAY INC	USD	323 801,13	-	207 105,18	(116 695,95)	US2786421030
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	108 514,41	-	100 235,53	(8 278,88)	US1696561059
ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	90 704,12	-	74 098,50	(16 605,62)	US00751Y1064
MOODY'S CORP	USD	84 375,62	-	117 541,93	33 166,31	US6153691059
NAVIENT CORP	USD	31 753,14	-	28 796,22	(2 956,92)	US63938C1080

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON0347193

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	-	-	290 785,57	290 785,57	US5007541064
F5 NETWORKS	USD	47 687,54	-	46 307,39	(1 380,15)	US3156161024
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	1 672 310,16	-	1 731 813,43	59 503,27	US38141G1040
ILLUMINA	USD	186 146,19	-	186 699,06	552,87	US4523271090
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	52 219,42	-	71 204,93	18 985,51	US7607591002
AETNA INC	USD	174 590,63	-	253 410,91	78 820,28	US00817Y1082
ALLEGION PLC	USD	24 134,16	-	42 462,50	18 328,34	IE00BFR3W774
ZOETIS INC	USD	106 277,28	-	146 710,07	40 432,79	US98978V1035
CONSOL ENERGY INC	USD	46 432,34	-	12 162,24	(34 270,10)	US20854P1093
DOLLAR GENERAL CORP	USD	127 428,03	-	142 456,96	15 028,93	US2566771059
SEMPRA ENERGY	USD	172 121,99	-	148 883,05	(23 238,94)	US8168511090
QORVO INC	USD	44 259,41	-	48 384,74	4 125,33	US74736K1016
NEW CORP	USD	36 992,84	-	34 226,77	(2 766,07)	US65249B1098
ALPHABET INC	USD	1 048 981,18	-	1 516 357,02	467 375,84	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	778 581,34	-	1 509 100,65	730 519,31	US02079K1079
CSRA INC	USD	-	-	29 842,64	29 842,64	US12650T1043
WESTROCK CO	USD	85 892,67	-	80 350,31	(5 542,36)	US96145D1054
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	849 471,15	-	963 222,55	113 751,40	US7415034039
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	122 975,77	-	152 290,94	29 315,17	US61174X1090
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	90 863,70	-	113 203,27	22 339,57	US31620M1062
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	-	-	184 646,36	184 646,36	US42824C1099
COLUMBIA PIPELINE GROUP INC	USD	-	-	51 200,88	51 200,88	US1982801094
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	-	-	269 959,33	269 959,33	US70450Y1038
BAXALTA INC	USD	-	-	142 119,91	142 119,91	US07177M1036
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	181 876,33	-	170 505,32	(11 371,01)	US87165B1035
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	61 051,05	-	63 202,49	2 151,44	US00971T1016
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	95 252,63	-	114 966,97	19 714,34	GB00BWFY5505
STATE STREET CORPORATION	USD	159 826,81	-	182 097,65	22 270,84	US8574771031
LAM RESEARCH CORP	USD	57 959,47	-	84 484,70	26 525,23	US5128071082
MOHAWK INDUSTRIES	USD	58 704,66	-	80 865,90	22 161,24	US6081901042
NORTHERN CORPORATION	USD	84 062,49	-	106 141,52	22 079,03	US6658591044
PAYCHEX INC	USD	81 578,34	-	114 326,50	32 748,16	US7043261079
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	27 634,20	-	33 661,31	6 027,11	US7127041058
PATTERSON COS INC	USD	21 375,55	-	26 417,91	5 042,36	US7033951036
PENTAIR PLC	USD	56 567,13	-	59 981,12	3 413,99	IE00BLS09M33

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



CLASE 8.ª



ON0347194

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QUALCOMM INC.	USD	640 697,88	-	528 138,19	(112 559,69)	US7475251036
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	170 412,93	-	282 250,43	111 837,50	US75886F1075
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	82 947,91	-	128 540,94	45 593,03	US7766961061
ROSS STORES INC.	USD	93 137,07	-	149 739,06	56 601,99	US7782961038
AUTONATION INC	USD	29 667,25	-	31 402,89	1 735,64	US05329W1027
STARBUCKS CORP.	USD	1 006 545,27	-	1 278 655,02	272 109,75	US8552441094
SALESFORCE.COM INC	USD	197 577,06	-	327 105,55	129 528,49	US79466L3024
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	153 429,18	-	206 918,38	53 489,20	US92532F1003
SANDISK	USD	88 119,72	-	104 471,39	16 351,67	US80004C1018
ZIONS BANCORPORATION	USD	32 540,46	-	37 481,92	4 941,46	US9897011071
DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	37 225,66	-	57 227,11	20 001,45	US2490301072
XILINX INC	USD	57 194,26	-	81 690,72	24 496,46	US9839191015
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	126 255,99	-	164 631,12	38 375,13	US21036P1084
KEYCORP	USD	64 609,59	-	74 573,81	9 964,22	US4932671088
ALLERGAN PLC	USD	1 479 477,93	-	1 833 532,71	354 054,78	IE00BY9D5467
STAPLES INC.	USD	60 107,25	-	40 984,09	(19 123,16)	US8550301027
CBS CORP	USD	120 636,16	-	140 865,22	20 229,06	US1248572026
WASTE MANAGEMENT INC	USD	116 603,16	-	150 921,15	34 317,99	US94106L1098
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	110 810,27	-	123 217,80	12 407,53	US74144T1088
SYMANTEC CORP	USD	87 698,40	-	96 622,80	8 924,40	US8715031089
U.S. BANCORP -USD-	USD	1 585 854,53	-	1 731 498,10	145 643,57	US9029733048
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	49 688,32	-	45 297,28	(4 391,04)	US4456581077
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	82 017,11	-	80 613,32	(1 403,79)	US9668371068
BED BATH & BEYOND INC	USD	62 891,60	-	55 012,19	(7 879,41)	US0758961009
RANGE RESOURCES CORP	USD	56 987,07	-	28 013,77	(28 973,30)	US75281A1097
D.R. HORTON INC	USD	42 276,81	-	70 296,82	28 020,01	US23333A1097
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	23 151,38	-	47 672,41	24 521,03	US12686C1099
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	40 081,02	-	58 805,19	18 724,17	US1720621010
CERNER CORP	USD	102 463,11	-	124 249,08	21 785,97	US1567821046
ELECTRONIC ARTS INC	USD	73 066,44	-	144 054,63	70 988,19	US2855121099
CARDINAL HEALTH INC	USD	141 447,99	-	196 497,50	55 049,51	US14149Y1082
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	296 246,90	-	397 193,88	100 946,98	US30219G1085
ACTIVISION INC	USD	110 433,07	-	130 945,03	20 511,96	US00507V1098
TIME WARNER	USD	845 617,36	-	771 255,35	(74 362,01)	US8873173038
APPLIED MATERIALS INC	USD	142 931,27	-	150 741,30	7 810,03	US0382221051

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
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	130 297,34	-	98 556,19	(31 741,15)	US83088M1027
TYSON FOODS	USD	61 801,48	-	109 143,20	47 341,72	US90249A1034
STRYKER CORPORATION	USD	150 212,12	-	197 733,75	47 521,63	US8636671013
CELGENE CORP	USD	1 101 496,87	-	1 408 091,95	306 595,08	US1510201049
FOSSIL GROUP INC	USD	25 677,02	-	10 160,23	(15 516,79)	US34988V1061
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	153 640,98	-	108 079,17	(45 561,81)	US8475601097
BIOPEN INC	USD	465 848,31	-	459 229,00	(6 619,31)	US09062X1037
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	141 001,93	-	145 583,24	4 581,31	US9100471096
WELLTOWER INC	USD	139 312,00	-	160 950,71	21 638,71	US95040Q1040
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	44 809,26	-	59 722,17	14 912,91	US4461501045
FLOWERVE CORP	USD	43 035,43	-	37 754,67	(5 280,76)	US34354P1057
GILEAD SCIENCES INC	USD	2 138 835,91	-	2 162 637,11	23 801,20	US3755581036
LINEAR TECHNOLOGY	USD	57 845,46	-	68 471,01	10 625,55	US5356781063
FIFTH THIRD BANCORP	USD	84 673,61	-	108 573,66	23 900,05	US3167731005
FISERV INC	USD	83 373,37	-	144 339,65	60 966,28	US337381088
M&T BANK CORPORATION	USD	108 977,56	-	130 357,43	21 379,87	US55261F1049
FASTENAL COMPANY	USD	67 919,25	-	79 671,68	11 752,43	US3119001044
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	48 326,90	-	57 355,48	9 028,58	US3021301094
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	53 906,16	-	24 401,37	(29 504,79)	GB00B4VLR192
HASBRO INC	USD	35 494,18	-	50 952,34	15 458,16	US4180561072
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	79 986,05	-	105 528,10	25 542,05	US2971781057
URBAN OUTFITTERS INC	USD	21 762,94	-	13 837,99	(7 924,95)	US9170471026
MACERICH CO/THE	USD	59 519,77	-	73 064,28	13 544,51	US5543821012
SIMON PROPERTY GROUP	USD	291 559,05	-	404 554,00	112 994,95	US8288061091
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	56 209,82	-	67 466,52	11 256,70	US2774321002
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	117 443,27	-	164 525,84	47 082,57	US0534841012
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	58 561,31	-	78 127,82	19 566,51	US8923561067
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	37 831,19	-	34 953,97	(2 877,22)	US8110651010
VISA INC	USD	561 042,45	-	1 017 634,13	456 591,68	US92826C8394
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	52 241,45	-	61 459,12	9 217,67	US5732841060
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	23 490,63	-	25 057,20	1 566,57	US26483E1001
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	85 045,29	-	138 089,63	53 044,34	US28176E1082
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	109 547,02	-	127 504,22	17 957,20	US03076C1062
XCEL ENERGY INC	USD	121 449,03	-	122 497,81	1 048,78	US98389B1008
HANESBRANDS INC	USD	90 063,74	-	79 648,14	(10 415,60)	US4103451021



CLASE 8.ª



ON0347195

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



CLASE 8.ª



ON0347196

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	93 819,68	-	143 249,02	49 429,34	US03073E1055
UNDER ARMOUR INC	USD	74 917,31	-	97 545,00	22 627,69	US9043111072
GENERAL MOTORS CO	USD	308 814,84	-	329 678,24	20 863,40	US37045V1008
DOLLAR TREE INC	USD	93 048,71	-	121 937,54	28 888,83	US2567461080
WATERS CORP	USD	48 264,49	-	74 553,39	26 288,90	US9418481035
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	98 780,82	-	105 398,47	6 617,65	US52729N3089
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	256 806,31	-	246 919,44	(9 886,87)	US7443201022
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	54 716,94	-	81 420,82	26 703,88	US13342B1052
UNITED PARCEL SERVICE	USD	380 243,11	-	451 971,96	71 728,85	US9113121068
LOCKHEED MARTIN	USD	282 928,84	-	389 858,88	106 930,04	US5398301094
MCKESSON CORP.	USD	244 175,87	-	308 177,55	64 001,68	US58155Q1031
REALTY INCOME CORP	USD	74 861,20	-	86 659,72	11 798,52	US7561091049
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	30 033,25	-	42 067,04	12 033,79	US03748R1014
VERISK ANALYTICS INC	USD	79 675,76	-	80 084,81	409,05	US92345Y1064
TRIPADVISOR INC	USD	46 255,80	-	64 720,02	18 464,22	US8969452015
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	239 164,89	-	263 293,94	24 129,05	US14040H1059
MORGAN STANLEY	USD	307 338,99	-	325 915,66	18 576,67	US6174464486
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	41 961,95	-	35 685,07	(6 276,88)	US6512901082
ROYAL CARIBBEAN	USD	88 960,83	-	116 791,51	27 830,68	LR0008862868
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	88 093,15	-	169 304,24	81 211,09	US67103H1077
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	61 851,18	-	15 652,90	(46 198,28)	US1651671075
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	89 194,34	-	106 967,07	17 772,73	US3700231034
ENDO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	USD	112 074,13	-	85 742,93	(26 331,20)	IE00BJ3V9050
MICROCHIP TECH.	USD	53 789,07	-	66 081,92	12 292,85	US5950171042
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	374 487,28	-	485 866,38	111 379,10	US6092071058
INTUIT INC.	USD	128 775,13	-	179 910,74	51 135,61	US4612021034
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	131 197,04	-	107 596,35	(23 600,69)	US5828391061
SIGNET JEWELERS LTD	USD	73 317,00	-	66 130,38	(7 186,62)	BMG812761002
INVECO LTD	USD	98 053,08	-	96 524,19	(1 528,89)	BMG491BT1088
FACEBOOK INC	USD	1 007 209,56	-	1 590 365,87	583 156,31	US30303M1027
FIRST SOLAR INC	USD	32 710,80	-	33 581,00	870,20	US3364331070
ACE LTD	USD	188 651,59	-	254 409,78	65 758,19	CH0044328745
FLIR SYSTEMS INC	USD	25 384,19	-	26 476,26	1 092,07	US3024451011
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	43 882,69	-	48 782,66	4 899,97	US2371941053
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	127 054,25	-	156 957,04	29 902,79	US2547091080

BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TE CONNECTIVITY LTD	USD	139 380,71	-	174 798,37	35 417,66	CH0102993182
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	90 698,27	-	72 699,41	(17 998,86)	US49271M1009
BORGWARNER INC	USD	72 304,26	-	65 757,98	(6 546,28)	US0997241064
METLIFE	USD	397 099,97	-	362 096,27	(35 003,70)	US59156R1086
TRANSOCEAN INC	USD	58 746,30	-	28 446,55	(30 299,75)	CH0048265513
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	97 418,02	-	119 641,11	22 223,09	US26138E1091
FLUOR CORPORATION	USD	51 348,03	-	46 016,36	(5 331,67)	US3434121022
ALLSTATE CORP/THE	USD	139 822,53	-	167 180,77	27 358,24	US0200021014
GARMIN LTD	USD	34 680,07	-	29 586,87	(5 093,20)	CH0114405324
DELTA AIR LINES INC	USD	177 556,79	-	271 152,09	93 595,30	US2473617023
COACH INC	USD	61 250,87	-	60 869,90	(380,97)	US1897541041
MONSANTO COMPANY	USD	273 356,73	-	291 380,59	18 023,86	US61166W1018
EQUITY RESIDENTIAL	USD	142 213,38	-	199 789,26	57 575,88	US29476L1070
TOTALES Acciones admitidas cotización		155 536 010,87	-	173 881 398,70	18 345 387,83	
Valores no cotizados - RV						
SAFEWAY INC	USD	-	-	3 363,08	3 363,08	US786CVR3083
SAFEWAY INC	USD	-	-	161,71	161,71	US786CVR2093
TOTALES Valores no cotizados - RV			-	3 524,79	3 524,79	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	2 874 418,74	-	2 909 022,73	34 603,99	US78464A6073
PAR.INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	5 698 909,89	-	5 853 685,47	154 775,58	US81369Y7040
PAR.CONSUMER STAPLES SPDR	USD	3 159 759,76	-	3 252 323,54	92 563,78	US81369Y3080
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		11 733 088,39	-	12 015 031,74	281 943,35	
TOTAL Cartera Exterior		167 269 099,26	-	185 899 955,23	18 630 855,97	



CLASE 8.^a



ON0347197

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON0347198

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	61 130 597,22	61 130 597,22	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		61 130 597,22		
Otros compromisos de compra				
PAR.SPDR CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	USD	3 252 323,54	3 252 323,54	-
PAR.SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	2 909 022,73	2 909 022,73	-
TOTALES Otros compromisos de compra		6 161 346,27	6 161 346,27	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	58 329 094,14	58 226 626,48	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		58 329 094,14	58 226 626,48	
TOTALES		125 621 037,63	125 518 569,97	



CLASE 8.ª



0N0347199

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de los Mercados en 2016

Durante la primera parte del año, en EE.UU., la Reserva Federal decidió mantener los tipos. En la eurozona se lanzó a partir de junio un nuevo programa de compra de bonos corporativos y nuevas rondas de financiación bancaria a largo plazo. El Banco de Japón preparó nuevas medidas a lo que se une el retraso de la subida del IVA por parte del gobierno en Abe. La recesión en Latam pareció haber tocado fondo, a excepción de Venezuela.

En lo que se refiere a los mercados en general, el Brexit provocó movimientos bruscos en las sesiones posteriores al referéndum, penalizando las bolsas, los bonos corporativos y la libra y favoreciendo los bonos soberanos, el yen y el oro. La temporada de resultados del 1T fue ligeramente positiva, aunque sobre unas cifras fuertemente revisadas a la baja, destacando sorpresas positivas de las compañías americanas frente a las europeas, tanto en beneficios (76% EE.UU. vs 54% Europa), como en ventas (54% vs 42%), debido a la debilidad del dólar.

Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguieron finalizar el semestre por delante de los desarrollados (+5% emergentes vs -0,6% desarrollados en dólares). Entre los desarrollados, destaca 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%). Sectorialmente, destacó el comportamiento positivo experimentado por el sector de la energía (apoyado por la subida del crudo), el sector de utilities, y sectores defensivos, como farmacéuticas y consumo estable. Por el lado negativo, destacan los retrocesos de consumo discrecional y financieras. Asimismo, destacó el mal comportamiento del sector de tecnología, especialmente en EE.UU.

El fondo mantuvo en el primer semestre una posición neutra en renta variable ante un entorno de incertidumbre respecto al crecimiento global y ante el impacto que pudiera tener el Brexit a largo plazo a pesar de que hasta el momento no había dejado huellas significativas en el mercado de USA. Respecto a sectores, tuvimos en el fondo un mayor peso en el sector de Consumo Cíclico, Salud, Tecnología y Materiales y un menor peso en el sector de Consumo Básico, Energía y Utilities. El comportamiento del fondo en el primer semestre fue peor que el de su índice de referencia principalmente por el sobre peso en el sector Salud y Tecnología, y por estar infraponderados en Consumo Básico y Utilities. El sobre peso en Materiales, con empresas mineras de oro a la cabeza, fue acertado y aportó en gran medida al performance del fondo.



CLASE 8.ª



ON0347200

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el segundo semestre, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comenzaron a descartar un evento sistémico. Tras la elección de Trump se descontó un escenario reflacionista, apoyado por sorpresas positivas de datos económicos, por expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y por una favorable presentación de beneficios. Se favoreció la recuperación de las bolsas y la volatilidad cae hasta mínimos del 11%, finalizando el año en el 14%.

En política monetaria, EE.UU. retomó la normalización monetaria con una subida de tipos en diciembre y tres más proyectadas para 2017. La recuperación de los precios de la energía provoca un aumento de la inflación global. La política económica que propone Trump con expansión fiscal y proteccionismo puede contribuir también a subidas de la inflación.

Las previsiones de crecimiento mejoran para 2017. Destacan los buenos fundamentales de las familias y de la inversión no residencial. En cuanto a beneficios empresariales, tras fuertes revisiones a la baja en los primeros meses del año, se revisaron en la segunda parte del año al alza en EE.UU. Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados lideran el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares. Destaca Japón (Nikkei +22,7%) y Europa (Eurostoxx50 +14,9%), frente al S&P500 (+6,7%).

En el segundo semestre destacó el comportamiento muy positivo del sector financiero. También destacaron los sectores cíclicos (tecnología, industriales, energía y materiales) por el escenario de reflación. Por el lado negativo encontramos sectores defensivos como inmobiliario, eléctricas y consumo no cíclico.

En cuanto a perspectivas, pensamos que el escenario de fondo es positivo para las bolsas. No obstante, a corto plazo existe incertidumbre por el cambio de presidente en EE.UU. El mercado va a esperar para ver cómo Trump materializa su política económica, fiscal y comercial. En este contexto el fondo mantiene una posición neutra frente al mercado con una visión neutra en el dólar. Hay una cobertura con opciones para cubrir una parte del fondo en caso de una brusca caída de mercado.



CLASE 8.ª



ON0347201

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El fondo mantiene una sobreponderación en el sector financiero, en materiales y en consumo cíclico. Se encuentra infraponderado en el sector de consumo no cíclico y en el sector industrial. Respecto del sector financiero creemos que en el 2017 continuará el efecto positivo de unos tipos de interés mayor y de la menor presión regulatoria. Pensamos que la subida de sueldos repercutirá más en los beneficios de las compañías de consumo cíclico que en las compañías de consumo no cíclico. También hay una sobreponderación en el sector materiales por una visión positiva sobre los precios de las commodities y los países emergentes. En cuanto al sector industrial el fondo tiene una visión más cauta, y prefiere jugar el sector cíclico con materiales que con las empresas industriales.

El fondo se comportó peor que el SP&500 en el segundo semestre por la contribución negativa de la cesta de compañías mineras e inmobiliarias y por el infrapeso en el sector industrial. La contribución positiva se produjo por el infrapeso en el sector de consumo no cíclico y en eléctricas, y por el sobrepeso en financieros y tecnología.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,12% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 9,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,47% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,46% de gastos directos y 0,01% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,78%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,87%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 13,10%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 11,95%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 12,06%.

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

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



CLASE 8.^a



0N0347202

BBVA Bolsa USA, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el p A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 54.24



CLASE 8.ª



ON0347203

BBVA Bolsa USA, 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



ON0347204

BBVA Bolsa USA, 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. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

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

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

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

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

Libro Indicador nº 236 / 2017.

Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Metrópolis Renta, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413365 al 0N0413400
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Serie 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 Índice 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 Índice 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.
 BBVA Rendimiento Europa, F.I.
 Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado
 BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.
 Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado
 BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.
 BBVA Crecimiento Europa, F.I.
 BBVA Bolsa China, FI
 Quality Inversión Moderada, F.I.
 Quality Inversión Decidida, F.I.
 BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.
 BBVA Oportunidad 5x3, F.I.
 Unnim Garantit 6, F.I.
 BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.
 Quality Commodities, F.I.
 Quality Selección Emergentes, F.I.
 BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.
 BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.
 BBVA Rendimiento Europa III, F.I.
 BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.
 BBVA Oportunidad Acciones, F.I.
 BBVA Rendimiento Europa V, F.I.
 BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.
 BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.
 BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.
 BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.
 BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.
 BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.
 BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.
 BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.

Serie 0N, números del 0N0413123 al 0N0413152
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0M, números del 0M2703884 al 0M2703915
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0M, números del 0M9902449 al 0M9902481
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0M, números del 0M9901145 al 0M9901177
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0N, números del 0N0413183 al 0N0413212
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0M, números del 0M9901883 al 0M9901918
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0M, números del 0M2703490 al 0M2703549
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0N, números del 0N0347077 al 0N0347109
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0M, números del 0M2703824 al 0M2703853
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0N, números del 0N0413437 al 0N0413475
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0N, números del 0N0413515 al 0N0413552
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0M, números del 0M9903619 al 0M9903649
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0N, números del 0N0347015 al 0N0347045
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0N, números del 0N0346799 al 0N0346829
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 Serie 0M, números del 0M9900769 al 0M9900804
 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 OM, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie ON, números del 0N0414946 al 0N0414971