

**BBVA BOLSA EMERGENTES MF, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta  
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PRESENCIA



0L2908061

## BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>51 663 678,42</b>	<b>48 855 227,70</b>
Deudores	267 909,45	486 380,00
Cartera de inversiones financieras	<u>50 854 897,92</u>	<u>47 851 735,64</u>
Cartera interior	<u>1 065 204,09</u>	<u>2 571 463,91</u>
Valores representativos de deuda	1 054 262,53	2 418 812,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	10 941,56	152 651,02
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>49 789 693,83</u>	<u>45 280 248,54</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	49 789 693,83	45 280 248,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	23,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	540 871,05	517 112,06
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>51 663 678,42</u></b>	<b><u>48 855 227,70</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908062

## BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>51 612 768,83</b>	<b>48 814 995,89</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	51 612 768,83	48 814 995,89
Capital	-	-
Partícipes	43 979 097,20	62 120 837,44
Prima de emisión	-	-
Reservas	11 797,08	11 797,08
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 621 874,55	(13 317 638,63)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>50 909,59</b>	<b>40 231,81</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	49 666,31	39 048,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,28	1 182,97
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>51 663 678,42</b>	<b>48 855 227,70</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>32 547 174,74</b>	<b>15 708 676,95</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	32 547 174,74	15 708 676,95
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>13 316 743,53</b>	-
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	13 316 743,53	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>45 863 918,27</b>	<b>15 708 676,95</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908063

## BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	235 942,87	271 404,26
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(789 147,10)	(916 393,91)
Comisión de gestión	(708 403,88)	(824 953,77)
Comisión de depositario	(78 711,66)	(91 661,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 031,56)	221,29
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(553 204,23)</b>	<b>(644 989,65)</b>
Ingresos financieros	73 300,65	147 439,59
Gastos financieros	(958,28)	(237 610,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 448 874,37	(12 203 862,97)
Por operaciones de la cartera interior	(691,12)	(2 581,19)
Por operaciones de la cartera exterior	5 591 274,95	(12 353 932,80)
Por operaciones con derivados	(141 709,46)	152 651,02
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(36 579,33)	23 117,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 690 441,37	(401 731,99)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	38,30	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 897 838,71	48 240,47
Resultados por operaciones con derivados	792 564,36	(449 972,46)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>8 175 078,78</b>	<b>(12 672 648,98)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7 621 874,55</b>	<b>(13 317 638,63)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>7 621 874,55</b>	<b>(13 317 638,63)</b>

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 621 874,55
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>7 621 874,55</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>62 120 837,44</b>	-	<b>11 797,08</b>	<b>62 120 837,44</b>	<b>(13 317 638,63)</b>	-	-	<b>48 814 995,89</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>62 120 837,44</b>	-	<b>11 797,08</b>	<b>62 120 837,44</b>	<b>(13 317 638,63)</b>	-	-	<b>48 814 995,89</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	7 621 874,55	-	-	7 621 874,55
Aplicación del resultado del ejercicio	(13 317 638,63)	-	-	-	13 317 638,63	-	-	-
Operaciones con participes	5 520 724,82	-	-	-	-	-	-	5 520 724,82
Suscripciones	(10 344 826,43)	-	-	-	-	-	-	(10 344 826,43)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>43 979 097,20</b>	-	<b>11 797,08</b>	<b>43 979 097,20</b>	<b>7 621 874,55</b>	-	-	<b>51 612 768,83</b>



CLASE 8ª



0L2908064

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(13 317 638,63)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(13 317 638,63)</b>

	B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					Total
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>67 732 385,15</b>	<b>11 797,08</b>	-	<b>15 542 454,37</b>	-	<b>83 286 636,60</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>67 732 385,15</b>	<b>11 797,08</b>	-	<b>15 542 454,37</b>	-	<b>83 286 636,60</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(13 317 638,63)	-	(13 317 638,63)
Aplicación del resultado del ejercicio	15 542 454,37	-	-	(15 542 454,37)	-	-
Operaciones con participes	13 420 033,28	-	-	-	-	13 420 033,28
Suscripciones	(34 574 035,36)	-	-	-	-	(34 574 035,36)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>62 120 837,44</b>	<b>11 797,08</b>	-	<b>(13 317 638,63)</b>	-	<b>48 814 995,89</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908065



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908066

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

### **1. Actividad y gestión del riesgo**

#### **a) Actividad**

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Emergentes, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 31 de agosto de 2006. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 1997 con el número 975, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908067

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,15%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908068

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 235.942,87 euros y 271.404,26 euros, respectivamente.

#### **b) Gestión del riesgo**

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908069

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

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

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908070

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aún 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 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908071

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908072

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908073

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908074

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

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

#### **g) Valores representativos de deuda**

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

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

#### **h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908075

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

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

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

#### **i) Cuentas de compromiso**

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que 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 el Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

#### **j) Moneda extranjera**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908076

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

#### **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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

#### **l) Suscripciones y reembolsos**

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

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

#### **m) Impuesto sobre beneficios**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908077

## BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	184 095,70	419 511,78
Administraciones Públicas deudoras	15 495,94	5 505,06
Operaciones pendientes de liquidar	-	61 363,16
Otros	68 317,81	-
	<u>267 909,45</u>	<u>486 380,00</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	33 480,86	27 668,46
Otros	16 185,45	11 380,38
	<u>49 666,31</u>	<u>39 048,84</u>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908078

## BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

---

### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
<b>Cartera interior</b>	<b>1 065 204,09</b>	<b>2 571 463,91</b>
Valores representativos de deuda	1 054 262,53	2 418 812,89
Derivados	10 941,56	152 651,02
<b>Cartera exterior</b>	<b>49 789 693,83</b>	<b>45 280 248,54</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	49 789 693,83	45 280 248,54
Intereses de la cartera de inversión	-	23,19
	<b>50 854 897,92</b>	<b>47 851 735,64</b>

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

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

### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,91%.

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



0L2908079

## BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

---

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>51 612 768,83</u>	<u>48 814 995,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 710 426,35</u>	<u>5 173 250,68</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,96</u>	<u>9,44</u>
Número de partícipes	<u>4 550</u>	<u>4 976</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

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

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>13 316 743,53</u>	<u>-</u>
	<u>13 316 743,53</u>	<u>-</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908080

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

### **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 13.316.743,53 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908081

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

---

### **12. Otra información**

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	1 054 254,03	-	1 054 262,53	8,50
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 054 254,03	-	1 054 262,53	8,50
TOTAL Cartera Interior		1 054 254,03	-	1 054 262,53	8,50



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908082

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
FIDELITY FDS-SOUTH E ASIA-A	USD	6 335 381,60	-	6 746 401,27	411 019,67
AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIES	EUR	4 224 860,40	-	3 765 048,00	(459 812,40)
ROBECO EMERGING MKT	EUR	3 398 463,20	-	4 061 008,00	662 544,80
PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	3 689 573,05	-	3 847 303,34	157 730,29
SCHRODER INTL SEL FUND EMERGING EUR	EUR	1 284 230,00	-	1 349 190,00	64 960,00
M&G INVESTMENT ASIAN FUND	USD	6 242 933,05	-	7 084 223,01	841 289,96
INVECO ASIA CONS DEMAND	USD	1 359 144,22	-	1 511 583,10	152 438,88
INVECO ASIAN EQUITY	USD	2 913 797,59	-	3 170 210,84	256 413,25
FRANK TEMP INV ASIA GR-A Dip	USD	4 206 759,42	-	4 620 719,86	413 960,44
FRANK TEMP INV LATIN AMERICA FUND	USD	5 752 353,27	-	5 530 512,21	(221 841,06)
JPM F-EMERGING MARKETS FUND	USD	4 414 560,16	-	4 920 243,34	505 683,18
JPM FF EASTERN EUROPEAN FUND	EUR	3 408 892,91	-	3 183 250,86	(225 642,05)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>47 230 948,87</b>	-	<b>49 789 693,83</b>	<b>2 558 744,96</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>47 230 948,87</b>	-	<b>49 789 693,83</b>	<b>2 558 744,96</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908083

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
HANG SENG UNDERLYING 50	HKD	2 554 197,46	2 551 947,72	30/01/2013
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 554 197,46</b>	<b>2 551 947,72</b>	
<b>Otras compras a plazo</b>				
HKD 2190100.74 FISICA	HKD	2 190 100,74	10 941,58	22/03/2013
<b>TOTALES Otras compras a plazo</b>		<b>2 190 100,74</b>	<b>10 941,58</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
IIC PAR.AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIES AEC	EUR	3 765 048,00	3 765 048,00	-
IIC PAR.INVESCO ASIA CONS DEMAND-C	USD	1 511 583,10	1 511 583,10	-
IIC PAR.FRANK TEMP INV LAT AMR-I ACC	USD	5 467 402,52	5 530 512,21	-
IIC PAR.ROBECO EMERGING MKT EQY-D¿	EUR	4 061 008,00	4 061 008,00	-
IIC PAR.FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC	USD	4 618 090,72	4 620 719,86	-
IIC PAR.SCHRÖDER INTL EMG EUROPE-AAC	EUR	1 349 190,00	1 349 190,00	-
IIC PAR.SCHRÖDER INTL EMERG MKTS-AAC	USD	3 847 303,34	3 847 303,34	-
IIC PAR.JPMF EASTERN EUROPEAN EQUITY	EUR	3 183 250,86	3 183 250,86	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>27 802 876,54</b>	<b>27 868 615,37</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>32 547 174,74</b>	<b>30 431 504,67</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908084

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
PRL. ESTADO CUP.-0 300732	EUR	2 418 855,53	23,19	2 418 812,89	(42,64)
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>2 418 855,53</b>	<b>23,19</b>	<b>2 418 812,89</b>	<b>(42,64)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 418 855,53</b>	<b>23,19</b>	<b>2 418 812,89</b>	<b>(42,64)</b>



**CLASE 8.ª**  
AGENCIACIÓN



0L2908085

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PAR.MLIIF-EMERGING EUROPE FUND	EUR	1 714 708,59	-	1 583 894,50	(130 814,09)
PAR.FIDELITY FDS-S E ASIA-A\$ A	USD	5 813 957,23	-	6 384 925,19	570 967,96
PAR.FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	2 515 382,82	-	2 680 597,24	165 214,42
PAR.AMUNDI LATIN AMERICA EQ AE	EUR	4 224 860,40	-	3 585 468,00	(639 392,40)
PAR.ROBECO EMERGING MKT EQY-D-	EUR	3 398 463,20	-	3 594 882,40	196 419,20
PAR.M&G ASIAN GBP C ACC	USD	5 826 544,47	-	5 684 391,41	(142 153,06)
PAR.INVESCO ASIA CONS DEMAND-C	USD	2 074 483,29	-	1 914 138,39	(160 344,90)
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY-C	USD	2 913 797,59	-	2 657 847,33	(255 950,26)
PAR.FRANK TEMP INV LAT AMR-I A	USD	5 752 353,27	-	5 015 883,56	(736 469,71)
PAR.TEMPLETON ASIAN GROWTH A-A	USD	4 863 329,67	-	4 587 497,66	(275 832,01)
PAR.JPM FF-EMER MKTS E-A-\$	USD	4 414 560,16	-	4 250 583,54	(163 976,62)
PAR.JPMORGAN FF-INDIA FUND-A A	USD	643 217,49	-	627 626,42	(15 591,07)
PAR.JPMF EASTERN EUROPE EQUITY	EUR	3 408 892,91	-	2 560 379,15	(848 513,76)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>47 564 551,09</b>	-	<b>45 128 114,79</b>	<b>(2 436 436,30)</b>
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>					
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	USD	176 300,82	-	152 133,75	(24 167,07)
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>176 300,82</b>	-	<b>152 133,75</b>	<b>(24 167,07)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>47 740 851,91</b>	-	<b>45 280 248,54</b>	<b>(2 460 603,37)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908086

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
HANG SENG IDX 011	HKD	2 103 112,40	2 103 112,40	30/01/2012
H-SHARES IDX 0112	HKD	1 136 223,11	1 136 223,11	30/01/2012
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 239 335,51</b>	<b>3 239 335,51</b>	
<b>Otras compras a plazo</b>				
MX:4534 NDF EUR/IDR EUR 20120323	IDR	828 461,53	13 169,92	23/03/2012
MX:4522 NDF EUR/TWD EUR 20120323	TWD	2 075 202,12	6 799,23	23/03/2012
MX:4510 NDF EUR/MYR EUR 20120323	MYR	1 378 524,60	9 275,02	23/03/2012
MX:4498 Outright EUR/THB EUR 20120323	THB	702 210,71	3 890,05	23/03/2012
MX:4470 Outright EUR/SGD EUR 20120323	SGD	2 725 177,39	60 627,24	23/03/2012
MX:4458 Outright EUR/HKD EUR 20120323	HKD	2 876 271,94	54 910,70	23/03/2012
MX:4433 NDF EUR/RUB EUR 20120323	RUB	1 883 493,15	3 978,87	23/03/2012
<b>TOTALES Otras compras a plazo</b>		<b>12 469 341,44</b>	<b>152 651,03</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>15 708 676,95</b>	<b>3 391 986,54</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908087



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908088

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

### **Evolución de mercados**

El objetivo del Fondo es lograr una exposición al mercado de renta variable emergente, primando la diversificación a través de los mejores fondos de estrategias complementarias que contribuyen a disminuir el riesgo de la cartera.

Los mercados de renta variable a nivel global corrigieron en el segundo trimestre de 2012 gran parte de lo logrado durante el primer trimestre, debido a la persistente incertidumbre en relación a la resolución de la crisis económica de la eurozona. Debido a que la corrección ha sido mayor en los mercados emergentes, en el conjunto del semestre, las rentabilidades acumuladas de emergentes y desarrollados han sido muy similares. Las subidas más significativas tuvieron lugar en Europa del Este y Asia, (9,21% y 8,5% en euros respectivamente), mientras que Latinoamérica terminó el semestre con un moderado 1,95%. La región estuvo sobretodo lastrada por la caída del 7,31% de la bolsa de valores brasileña. Las divisas emergentes más ligadas a las materias primas perdieron parte de lo ganado durante el primer trimestre, lo que situó a las divisas asiáticas en primera posición en lo que a rentabilidad se refiere. En Asia, China fue, después de Indonesia, el mercado que peor se comportó, debido a la tónica de debilidad de sus indicadores económicos, que dominó durante todo el periodo. Destacó la fortaleza de Filipinas y Tailandia. India, por otro lado, perdió gran parte de lo ganado durante el primer trimestre y se vio perjudicada por los rumores de reducción de rating por parte de Standard and Poors. A pesar de ello ha sido uno de los países asiáticos que ha registrado mayores rentabilidades en lo que llevamos de año.

En lo que se refiere a la segunda mitad del año 2012, recordemos que además de las medidas de estímulo anunciadas durante el tercer trimestre por la FED, el BCE y el BoJ, durante el mes de diciembre, se produjo una importante mejora de la confianza inversora fruto de las positivas noticias relativas a la adopción de un acuerdo acerca del precipicio fiscal estadounidense, y a los buenos datos económicos publicados por China. Todo ello propició el sólido comportamiento de la renta variable emergente global durante el periodo, la cual con una rentabilidad del 9%, logró batir a la renta variable global. En el periodo, Europa del Este y Asia fueron las regiones que mejor se comportaron, con rentabilidades del 11,7% y del 10,7% respectivamente. En Europa del Este destacó Turquía, con una rentabilidad cercana al 23%, mientras que en Asia, China se situó a la cabeza, con un rendimiento del 12,5%. En lo que se refiere a la renta variable Latinoamericana, ésta tan sólo logró un moderado 3,8%. El débil crecimiento del PIB brasileño, por debajo de lo esperado, fue el principal motivo, si bien se espera una aceleración del mismo para el año 2013, después de las nuevas medidas de estímulo anunciadas por el gobierno para estimular la inversión y el consumo.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
BOLSA EMERGENTES



0L2908089

## **BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

Durante el periodo, el Fondo se mantuvo neutral en términos de posicionamiento regional. Hemos tratado de añadir valor mediante la selección de los mejores fondos dentro de cada región. En este sentido, destacamos la aportación, tanto en términos absolutos como relativos, frente a su respectivo mercado regional, de los fondos de la gestora JP Morgan, en concreto de JPM Eastern Europe y JPM Emerging Markets Equity; el fondo Robeco Emerging Markets, el cual con un peso del 8% logró un 10,4% de rentabilidad. En Asia, M&G Asian Equity, con un peso cercano al 14% y una rentabilidad del 13%, batió con holgura a la renta variable asiática, que subió un 10,7%.

El patrimonio del Fondo ha aumentado en un 5,73% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 8,56%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,61% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,15%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 16,12% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 14,89%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 13,80%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 12,59%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los Fondos de Inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2012 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad Gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2012, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2908090

**BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013

D<sup>a</sup>. Paloma Piqueras Hernández  
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero

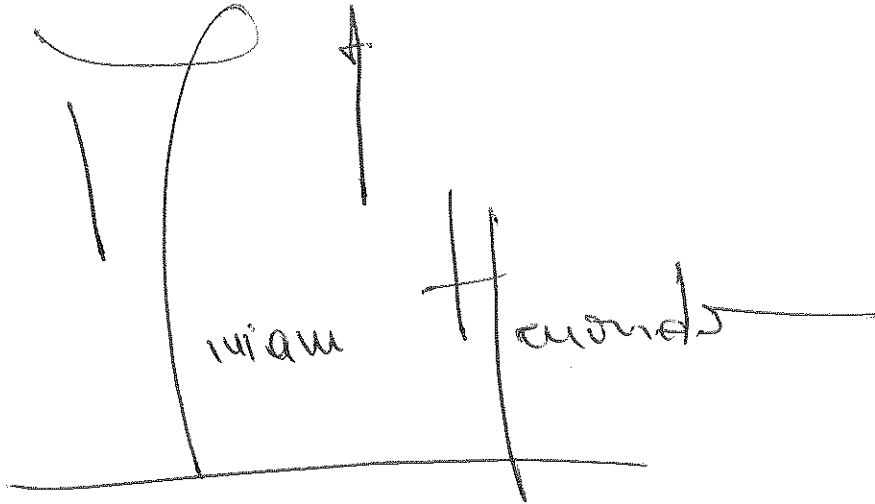
D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo  
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

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

  
miriam herrando



## ANEXO I

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

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

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

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

serie 0L, números del 2910949 al 2910971