

**BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), 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 (cubierto), 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 (cubierto), 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.



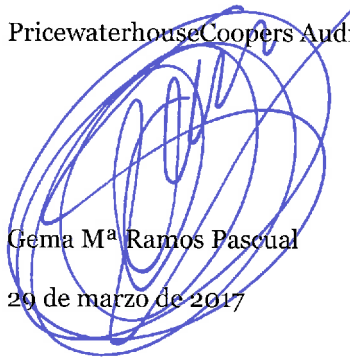
### Opinión

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 (cubierto), 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.

  
Gemma Mª Ramos Pascual  
20 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29252  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900501

## BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</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>453 239 527,23</b>	<b>284 949 084,55</b>
Deudores	17 547 852,49	10 148 200,69
Cartera de inversiones financieras	366 335 549,41	236 799 707,94
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	366 335 549,41	236 799 707,94
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	332 365 565,51	212 338 718,20
Instituciones de Inversión Colectiva	33 525 307,19	24 460 989,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	444 676,71	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	69 356 125,33	38 001 175,92
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>453 239 527,23</b>	<b>284 949 084,55</b>

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.<sup>a</sup>



0M9900502

## BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>425 392 324,94</b>	<b>280 405 440,30</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	425 392 324,94	280 405 440,30
Capital	-	-
Partícipes	416 099 796,26	284 371 596,62
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	757 365,23	757 365,23
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	8 535 163,45	(4 723 521,55)
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>27 847 202,29</b>	<b>4 543 644,25</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	27 823 181,95	4 541 085,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	21 461,16	0,01
Periodificaciones	2 559,18	2 559,15
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>453 239 527,23</b>	<b>284 949 084,55</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>706 172 911,13</b>	<b>347 063 797,82</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	558 130 552,86	324 774 978,46
Compromisos por operaciones cortas de derivados	148 042 358,27	22 288 819,36
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>4 524 013,70</b>	<b>6 096,32</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	4 524 013,70	-
Otros	-	6 096,32
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>710 696 924,83</b>	<b>347 069 894,14</b>

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.<sup>a</sup>



0M9900503

## BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(6 227 958,90)</u>	<u>(2 324 335,59)</u>
Comisión de gestión	(5 094 731,04)	(1 937 086,95)
Comisión de depositario	(452 865,04)	(172 185,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(680 362,82)	(215 063,20)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(6 227 958,90)</b>	<b>(2 324 335,59)</b>
Ingresos financieros	4 655 515,51	1 435 803,39
Gastos financieros	(26 972,50)	(6 760,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>21 311 396,60</u>	<u>5 444 247,16</u>
Por operaciones de la cartera interior	(293,65)	(3 585,41)
Por operaciones de la cartera exterior	21 311 690,25	5 447 832,57
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(15 706,90)	(736 802,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(11 113 780,33)</u>	<u>(8 535 673,78)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 404 216,70)	(132 386,17)
Resultados por operaciones con derivados	(9 709 563,63)	(8 403 287,61)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>14 810 452,38</b>	<b>(2 399 185,96)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8 582 493,48</b>	<b>(4 723 521,55)</b>
Impuesto sobre beneficios	(47 330,03)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8 535 163,45</b>	<b>(4 723 521,55)</b>

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 (cubierto), 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	8 535 163,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>8 535 163,45</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>284 371 596,62</b>	<b>757 365,23</b>	-	<b>(4 723 521,55)</b>	-	-	<b>280 405 440,30</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>284 371 596,62</b>	<b>757 365,23</b>	-	<b>(4 723 521,55)</b>	-	-	<b>280 405 440,30</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 535 163,45	-	-	8 535 163,45
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 723 521,55)	-	-	(4 723 521,55)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	359 991 234,73	-	-	-	-	-	359 991 234,73
Reembolsos	(223 539 513,54)	-	-	-	-	-	(223 539 513,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>416 099 796,26</b>	<b>757 365,23</b>	-	<b>8 535 163,45</b>	-	-	<b>425 392 324,94</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900504

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.

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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

(4 723 521,55)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos** (4 723 521,55)

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>57 988 236,67</b>	<b>757 365,23</b>	-	<b>9 111 383,73</b>	-	-	<b>67 856 985,63</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>57 988 236,67</b>	<b>757 365,23</b>	-	<b>9 111 383,73</b>	-	-	<b>67 856 985,63</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 723 521,55)	-	-	(4 723 521,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	9 111 383,73	-	-	(9 111 383,73)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	245 246 791,40	-	-	-	-	-	245 246 791,40
Reembolsos	(27 974 815,18)	-	-	-	-	-	(27 974 815,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>284 371 596,62</b>	<b>757 365,23</b>	-	<b>(4 723 521,55)</b>	-	-	<b>280 405 440,30</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900505



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900506

## **BBVA Bolsa USA (cubierto), 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 (cubierto), F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de julio de 1996 bajo la denominación social de Argentaria Fondibex-99, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 18 de mayo de 2006. 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 26 de septiembre de 1996 con el número 705, 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.<sup>a</sup>**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M9900507

## **BBVA Bolsa USA (cubierto), 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 su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 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.<sup>a</sup>



0M9900508

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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 el importe de las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a 3 meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9900509

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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



0M9900510

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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.<sup>a</sup>



0M9900511

## **BBVA Bolsa USA (cubierto), 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.<sup>a</sup>  
OPERACIONES



0M9900512

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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



0M9900513

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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



0M9900514

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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.<sup>a</sup>



0M9900515

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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.<sup>a</sup>



0M9900516

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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



0M9900517

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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 la Sociedad 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 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900518

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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.<sup>a</sup>



0M9900519

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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	13 127 221,55	9 522 428,68
Administraciones Públicas deudoras	1 096 410,14	391 259,37
Operaciones pendientes de liquidar	3 268 502,92	194 417,09
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	55 717,88	40 095,55
	<u>17 547 852,49</u>	<u>10 148 200,69</u>

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	1 096 410,14	391 198,41
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	60,96
	<u>1 096 410,14</u>	<u>391 259,37</u>

#### 5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	47 330,03	-
Operaciones pendientes de liquidar	27 472 592,74	4 455 434,83
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	139 700,06	10 914,59
Otros	163 559,12	74 735,67
	<u>27 823 181,95</u>	<u>4 541 085,09</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900520

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
<b>Cartera exterior</b>	<b>366 335 549,41</b>	<b>236 799 707,94</b>
Instrumentos de patrimonio	332 365 565,51	212 338 718,20
Instituciones de Inversión Colectiva	33 525 307,19	24 460 989,74
Derivados	444 676,71	-
	<b>366 335 549,41</b>	<b>236 799 707,94</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 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.<sup>a</sup>



0M9900521

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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>425 392 324,94</u>	<u>280 405 440,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>31 048 227,29</u>	<u>21 425 415,62</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,70</u>	<u>13,09</u>
Número de partícipes	<u>16 323</u>	<u>12 321</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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900522

## BBVA Bolsa USA (cubierto), 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	4 524 013,70	-
Otros	-	6 096,32
	<u>4 524 013,70</u>	<u>6 096,32</u>

#### 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 la Bases Imponible Negativa 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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9900523

## **BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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 (cubierto), F.I.**

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



CLASE 8.ª



0M9900524

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	504 962,01	-	653 340,15	148 378,14	US6934751057
LOWE S	USD	690 658,63	-	731 033,45	40 374,82	US5486611073
ONEOK INC	USD	88 304,63	-	126 280,73	37 976,10	US6826801036
PG&E CORP	USD	300 375,31	-	331 493,73	31 118,42	US69331C1080
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	160 773,28	-	208 313,93	47 540,65	US7010941042
PPL CORPORATION	USD	241 330,90	-	254 359,92	13 029,02	US69351T1060
PEPSICO	USD	1 591 663,76	-	1 698 615,78	106 952,02	US7134481081
PFIZER	USD	6 268 986,87	-	6 399 866,97	130 880,10	US7170811035
EXELON CORP	USD	303 876,94	-	360 008,78	56 131,84	US30161N1019
ALTRIA GROUP INC.	USD	1 219 396,87	-	1 462 910,15	243 513,28	US02209S1033
CONOCOPHILLIPS	USD	591 517,26	-	657 782,30	66 265,04	US20825C1045
PVH CORP	USD	86 792,00	-	80 941,19	(5 850,81)	US6936561009
PULTE GROUP INC	USD	62 711,91	-	63 848,43	1 136,52	US7458671010
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	557 083,52	-	588 749,83	31 666,31	US6745991058
PITNEY BOWES INC	USD	37 735,05	-	32 171,14	(5 563,91)	US7244791007
NUCOR CORPORATION	USD	162 780,84	-	209 984,09	47 203,25	US6703461052
PPG INDUSTRIES	USD	261 247,40	-	281 277,25	20 029,85	US6935061076
PRAXAIR INC	USD	335 681,44	-	364 447,59	28 766,15	US74005P1049
CITIGROUP INC	USD	1 601 669,20	-	1 918 564,95	316 895,75	US1729674242
PROCTER & GAMBLE	USD	2 376 473,53	-	2 520 522,60	144 049,07	US7427181091
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	195 350,32	-	231 966,84	36 616,52	US7433151039
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	221 402,83	-	246 656,92	25 254,09	US7445731067
RAYTHEON COMPANY	USD	403 989,50	-	472 906,07	68 916,57	US7551115071
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	60 613,78	-	70 913,96	10 300,18	US7703231032
RYDER SYSTEM INC	USD	36 771,62	-	42 933,22	6 161,60	US7835491082
SCANA	USD	99 844,92	-	116 557,28	16 712,36	US80589M1027
EDISON INTERNATIONAL	USD	233 611,26	-	262 117,60	28 506,34	US2810201077
SCHLUMBERGER LTD	USD	4 689 099,61	-	4 967 922,42	278 822,81	AN8068571086
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	401 188,07	-	509 627,85	108 439,78	US8085131055
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	83 109,04	-	96 383,68	13 274,64	US7234841010
MYLAN LABORATORIES	USD	171 154,15	-	164 931,82	(6 222,33)	NL0011031208
ST JUDE MEDICAL INC	USD	205 665,02	-	246 638,83	40 973,81	US7908491035
MARSH MCLENNAN	USD	328 579,64	-	389 760,75	61 181,11	US5717481023
MASCO CORPORATION	USD	107 745,39	-	117 923,41	10 178,02	US5745991068

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	89 495,94	-	97 526,04	8 030,10	US98310W1080
MATTEL INC	USD	98 796,41	-	100 624,45	1 828,04	US6770811025
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	1 094 839,41	-	1 244 089,54	149 250,13	US5801351017
S&P GLOBAL INC	USD	135 279,42	-	178 816,09	43 536,67	US78409V1044
MEDTRONIC PLC USD	USD	1 139 620,04	-	1 095 268,27	(44 351,77)	IE00BTN1Y115
CVS CAREMARK CORP	USD	989 928,70	-	966 009,25	(23 919,45)	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	5 281 685,10	-	5 455 956,04	174 270,94	US58933Y1055
MICRON TECHNOLOGY	USD	193 946,14	-	251 430,70	57 484,56	US5951121038
3M CO	USD	3 804 769,99	-	3 925 333,22	120 563,23	US88579Y1010
OMNICOM GROUP	USD	196 812,52	-	227 968,16	31 155,64	US6819191064
MURPHY OIL	USD	49 125,06	-	52 502,02	3 376,96	US6267171022
SNAP-ON INC	USD	92 608,94	-	109 357,63	16 748,69	US8330341012
BANK OF AMERICA CORP	USD	8 418 458,98	-	10 460 988,65	2 042 529,67	US0605051046
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	129 783,71	-	140 157,37	10 373,66	US50540R4092
NEWELL BRANDS INC	USD	127 097,63	-	132 238,15	5 140,52	US6512291062
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	193 465,98	-	199 023,57	5 557,59	US6516391066
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	319 635,78	-	360 953,89	41 318,11	US90130A1016
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	125 267,56	-	129 278,59	4 011,03	US90130A2006
NIKE	USD	788 309,92	-	764 007,57	(24 302,35)	US6541061031
NISOURCE INC	USD	81 101,88	-	78 698,04	(2 403,84)	US65473P1057
NOBLE ENERGY INC	USD	155 905,31	-	174 198,32	18 293,01	US6550441058
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	280 983,51	-	347 072,64	66 089,13	US6558441084
EVERSOURCE ENERGY	USD	179 264,05	-	196 161,09	16 897,04	US30040W1080
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	385 446,58	-	474 463,65	89 017,07	US6668071029
WELLS FARGO & CO	USD	13 262 971,63	-	14 333 365,08	1 070 393,45	US9497461015
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	124 921,21	-	147 515,77	22 594,56	US6200763075
COMCAST CORP	USD	1 590 975,76	-	1 852 989,83	262 014,07	US20030N1019
WALGREEN BOOTS ALIANCE INC	USD	726 132,57	-	789 501,07	63 368,50	US9314271084
WESTERN DIGITAL CORP	USD	151 464,32	-	197 306,48	45 842,16	US9581021055
WEYERHAEUSER CO.	USD	250 268,05	-	261 145,01	10 876,96	US9621661043
WHIRLPOOL CORP	USD	128 199,75	-	160 276,08	32 076,33	US9633201069
WILLIAMS COS INC/ITHE	USD	220 986,91	-	222 798,42	1 811,51	US9694571004
WEC ENERGY GROUP INC	USD	179 775,95	-	206 413,23	26 637,28	US92939U1060
XEROX CORP	USD	96 684,43	-	90 564,06	(6 120,37)	US9841211033
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	497 063,98	-	563 928,69	66 864,71	US00724F1012



CLASE 8.ª



0M9900525

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
AES CORP/THE	USD	78 663,28	-	85 964,48	7 301,20	US00130H1059
AMGEN INC	USD	4 015 648,73	-	3 909 028,44	(106 620,29)	US0311621009
APPLE INC	USD	7 017 412,66	-	7 326 884,68	309 472,02	US0378331005
AUTODESK INC	USD	150 059,62	-	180 726,58	30 666,96	US0527691069
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	205 345,29	-	233 131,85	27 786,56	US8243481061
CISCO SYSTEMS INC	USD	1 505 033,84	-	1 676 894,87	171 861,03	US17275R1023
VORNADO REALTY TRUST	USD	175 945,20	-	202 303,96	26 358,76	US9290421091
MOLSON COORS BREWING CO	USD	187 086,44	-	194 999,09	7 912,65	US60871R2094
INTEL CORPORATION	USD	1 701 800,94	-	1 866 210,31	164 409,37	US4581401001
KLA-TENCOR CORP.	USD	101 789,52	-	126 716,33	24 926,81	US4824801009
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	107 919,45	-	118 918,27	10 998,82	US5797802064
MICROSOFT CORPORATION	USD	4 561 941,85	-	5 468 048,40	906 106,55	US5949181045
NORDSTROM INC	USD	74 913,67	-	67 082,42	(7 831,25)	US6556641008
ORACLE CORP	USD	1 295 642,52	-	1 334 470,18	38 827,66	US68389X1054
PACCAR INC	USD	201 225,60	-	245 654,81	44 429,21	US6937181088
PERRIGO CO PLC	USD	174 738,77	-	128 982,97	(45 755,80)	IE00BGH1M568
COSTCO WHOLESAL CORP.	USD	717 642,30	-	777 540,23	59 897,93	US22160K1051
STRYKER CORPORATION	USD	337 079,98	-	414 715,97	77 635,99	US8636671013
TYSON FOODS	USD	169 581,90	-	200 550,11	30 968,21	US9024941034
SKYWORCS SOLUTIONS	USD	164 889,38	-	158 194,50	(6 694,88)	US83088M1027
CINTAS CORP	USD	89 649,40	-	111 118,55	21 469,15	US1729081059
TXJ COMPANIES	USD	497 401,46	-	558 808,15	61 406,69	US8725401090
LOEWS CORPORATION	USD	116 897,45	-	143 188,69	26 291,24	US5404241086
SOUTHERN CO	USD	465 966,40	-	498 326,55	32 360,15	US8425871071
BB&T CORP	USD	319 001,50	-	401 732,94	82 731,44	US0549371070
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	280 629,70	-	355 834,25	75 204,55	US8447411088
AT&T INC	USD	4 866 763,49	-	5 478 689,99	611 926,50	US00206R1023
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	50 294,74	-	45 050,35	(5 244,39)	US8454671095
TRAVELERS COS INC/THE	USD	350 540,29	-	417 003,85	66 463,56	US89417E1091
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	174 428,03	-	189 179,38	14 751,35	US8545021011
PUBLIC STORAGE	USD	2 594 514,26	-	2 547 065,42	(47 448,84)	US74460D1090
SUNTRUST BANKS INC	USD	237 786,62	-	305 298,40	67 511,78	US8679141031
SYSCO CORPORATION	USD	252 060,17	-	323 607,65	71 547,48	US8718291078
TESORO CORP	USD	110 146,53	-	112 589,43	2 442,90	US8816091016
TEXAS INSTRUMENT	USD	664 235,12	-	811 825,49	147 590,37	US8825081040



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900526

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
WAL-MART STORES INC	USD	1 135 761,56	-	1 207 637,95	71 876,39	US9311421039
UNITED HEALTHCARE	USD	4 676 252,78	-	5 469 902,46	793 649,68	US91324P1021
JM SMUCKER COMPANY	USD	156 928,13	-	169 375,76	12 447,63	US8326964058
VENTAS INC	USD	730 825,72	-	809 620,48	78 794,76	US92276F1003
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	86 053,30	-	94 774,65	8 721,35	US92220P1057
MARATHON OIL CORP	USD	141 377,67	-	149 835,24	8 457,57	US5658491064
UNUM GROUP	USD	89 603,82	-	114 411,26	24 807,44	US91529Y1064
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	555 439,49	-	605 049,46	49 609,97	US8835561023
UNITED TECHNOLOGIES	USD	2 409 193,60	-	2 493 101,16	83 907,56	US9130171096
TIFFANY AND COMPANY	USD	82 825,56	-	91 228,27	8 402,71	US8865471085
UDR INC	USD	146 200,75	-	156 880,12	10 679,37	US9026531049
UNION PACIFIC	USD	797 558,09	-	949 960,80	152 402,71	US9078181081
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	174 938,14	-	180 696,69	5 758,55	IE00BY7QL619
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	85 236,28	-	90 797,16	5 560,88	US8919061098
TORCHMARK CORPORATION	USD	71 687,66	-	92 020,41	20 332,75	US8910271043
VULCAN MATERIALS	USD	146 383,47	-	183 363,87	36 980,40	US9291601097
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	111 853,79	-	104 312,95	(7 540,84)	US9139031002
COCA-COLA CO/THE	USD	1 754 026,32	-	1 802 305,54	48 279,22	US1912161007
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	126 070,40	-	151 801,23	25 730,83	US44107P1049
BROWN-FORMAN CORP	USD	104 247,85	-	100 984,10	(3 263,75)	US1156372096
CABOT OIL & GAS CORP	USD	101 079,97	-	118 947,45	17 427,20	US1270971039
CAMPBELL SOUP CO	USD	242 629,55	-	119 739,16	18 659,19	US1344291091
CARNIVAL CORP	USD	492 421,21	-	265 778,30	23 148,75	PA1436583006
CATERPILLAR INC	USD	1 554 705,46	-	578 848,46	86 427,25	US1491231015
CENTURYLINK INC	USD	13 054 025,71	-	1 442 684,21	(112 021,25)	US1567001060
JPMORGAN CHASE & CO	USD	8 378 374,74	-	15 105 443,92	2 051 418,21	US46625H1005
CHEVRON CORP	USD	190 893,93	-	9 241 203,00	862 828,26	US1667641005
CHURCH AND DWIGHT CO INC	USD	342 808,88	-	190 204,48	(689,45)	US1713401024
CIGNA CORP	USD	48 517,93	-	377 312,01	34 503,13	US1255091092
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	272 771,01	-	40 231,14	(8 286,79)	US35906A1088
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	114 388,78	-	316 686,47	43 915,46	US1011371077
CMS ENERGY CORP	USD	875 256,37	-	128 168,00	13 779,22	US1258961002
BOEING CO/THE	USD	656 501,35	-	1 063 259,86	188 003,49	US0970231058
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	89 959,65	-	652 006,12	(4 495,23)	US1941621039
COMERICA INC	USD		-	130 790,36	40 830,71	US2003401070



CLASE 8<sup>a</sup>



0M9900527

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
CA INC	USD	73 832,35	-	81 956,91	8 124,56	US12673P1057
CONAGRA FOODS INC	USD	190 351,90	-	189 285,34	(1 066,56)	US2058871029
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	216 549,43	-	241 457,86	24 908,43	US2091151041
CORNING INC	USD	245 993,93	-	295 704,51	49 710,58	US2193501051
CSX CORP	USD	297 917,84	-	376 591,60	78 673,76	US1264081035
CUMMINS INC	USD	193 687,70	-	242 836,15	49 148,45	US2310211063
DANAHER CORP	USD	532 965,88	-	514 618,96	(18 346,92)	US2358511028
TARGET CORP	USD	470 199,08	-	491 599,12	21 400,04	US87612E1064
DEERE & CO	USD	272 015,58	-	346 485,41	74 469,83	US2441991054
WALT DISNEY CO/THE	USD	1 541 799,60	-	1 725 331,42	183 531,82	US2546871060
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	459 556,98	-	508 174,23	48 617,25	US25746U1097
CLOROX CO/THE	USD	166 849,29	-	172 654,55	5 805,26	US1890541097
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	251 436,85	-	297 986,13	46 549,28	US0394831020
ABBOTT LABORATORIES	USD	655 506,37	-	612 837,41	(42 668,96)	US0028241000
AFLAC INC	USD	295 067,45	-	327 152,07	32 084,62	US0010551028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	266 265,23	-	301 865,53	35 600,30	US0091581068
HONEYWELL INC.	USD	2 551 783,98	-	2 634 680,75	82 896,77	US4385161066
ALCOA INC.	USD	117 537,00	-	83 940,42	(33 596,58)	US03965L1008
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	313 611,87	-	344 397,09	30 785,22	US0255371017
AMERICAN EXPRESS	USD	586 758,51	-	672 629,08	85 870,57	US0258161092
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	736 670,77	-	812 302,62	75 631,85	US0268747849
HESS CORP	USD	142 029,03	-	172 703,91	30 674,88	US42809H1077
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	281 077,94	-	321 721,59	40 643,65	US02376R1023
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	324 521,90	-	381 164,60	56 642,70	US0325111070
ANALOG DEVICES INC	USD	204 587,87	-	249 990,26	45 402,39	US0326541051
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1 058 631,35	-	1 060 965,44	2 334,09	US1101221083
APACHE CORP	USD	206 704,11	-	238 272,58	31 568,47	US0374111054
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	602 947,74	-	699 582,31	96 634,57	US2635341090
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	420 298,52	-	523 348,40	103 049,88	US0530151036
AUTOZONE INC	USD	239 770,87	-	267 153,06	27 382,19	US0533321024
AVERY DENNISON CORP	USD	64 490,49	-	70 657,02	6 166,53	US0536111091
BAKER HUGHES INC.	USD	268 240,59	-	336 440,22	68 199,63	US0572241075
BALL CORP	USD	101 951,60	-	112 556,85	10 605,25	US0584981064
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	471 846,09	-	561 744,16	89 898,07	US0640581007
CR BARD INC	USD	151 045,89	-	182 084,64	31 038,75	US0673831097



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900528

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	227 696,44	-	242 923,13	15 226,69	US0718131099
BECTON DICKINSON AND CO	USD	341 937,73	-	382 395,41	40 457,68	US0758871091
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	4 536 338,79	-	4 894 455,79	358 117,00	US92343V1044
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	12 720 930,65	-	14 018 029,89	1 297 099,24	US0846707026
BEST BUY CO INC	USD	111 666,65	-	132 577,22	20 910,57	US0865161014
BLOCK H & R INC	USD	66 726,49	-	59 110,59	(7 615,90)	US0936711052
AON PLC	USD	287 702,45	-	337 520,12	49 817,67	GB00B5BT0K07
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	63 921,13	-	76 527,16	12 606,03	US4698141078
HCP INC	USD	164 468,08	-	148 084,65	(16 383,43)	US40414L1098
HELMERICH & PAYNE	USD	65 364,45	-	86 633,28	21 268,83	US4234521015
THE HERSHEY COMPANY	USD	144 485,30	-	163 923,46	19 438,16	US4278661081
HP INC	USD	325 267,68	-	287 874,43	(37 393,25)	US40434L1052
HOME DEPOT INC	USD	1 666 018,04	-	1 906 255,91	240 237,87	US4370761029
HORHEL FOODS	USD	102 143,79	-	104 385,35	2 241,56	US4404521001
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	95 951,70	-	117 645,50	21 693,80	US15189T1079
HUMANA INC	USD	266 359,52	-	326 657,37	60 297,85	US4448591028
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	351 401,63	-	438 433,45	87 031,82	US4523081093
INGERSOLL RAND	USD	168 154,58	-	210 621,08	42 466,50	IE00B6330302
INTERPUBLIC GROUP	USD	96 812,64	-	104 254,52	7 441,88	US4606901001
IBM	USD	1 401 350,36	-	1 632 851,41	231 501,05	US4592001014
DOVER CORP	USD	103 292,23	-	122 670,33	19 378,10	US2600031080
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	186 577,15	-	237 558,76	50 981,61	US4601461035
HARLEY DAVIDSON INC	USD	102 528,50	-	120 732,11	18 203,61	US4128221086
JOHNSON & JOHNSON	USD	10 834 792,76	-	11 544 316,77	709 524,01	US4781601046
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	96 791,56	-	96 584,45	(207,11)	US4851703029
KELLOGG	USD	196 084,35	-	208 498,90	12 414,55	US4878361082
KIMBERLY CLARK	USD	459 902,00	-	458 019,74	(1 882,26)	US4943681035
KIMCO REALTY CP	USD	113 647,98	-	114 725,49	1 077,51	US49446R1095
KOHL'S	USD	93 040,83	-	99 656,15	6 615,32	US5002551043
KROGER CO/THE	USD	334 135,11	-	366 036,52	31 901,41	US5010441013
LEGGETT & PLATT INC	USD	65 520,36	-	73 381,54	7 861,18	US5246601075
LENNAR	USD	85 669,67	-	84 273,25	(1 396,42)	US5260571048
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	63 522,32	-	77 960,23	14 437,91	US5272881047
ELI LILLY & CO	USD	713 161,98	-	722 466,53	9 304,55	US5324571083
LTD BRANDS	USD	220 439,18	-	186 049,85	(34 389,33)	US5017971046



CLASE 8.ª



OM9900529

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	133 942,80	-	176 623,46	42 680,66	US5341871094
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	97 452,62	-	103 896,85	6 444,23	US4595061015
FORD MOTOR CO	USD	525 525,50	-	511 547,26	(13 978,24)	US3453708600
ACTIVISION INC	USD	209 442,28	-	202 843,20	(6 599,08)	US00507V1098
DUKE ENERGY CORP	USD	551 798,64	-	595 766,41	43 967,77	US26441C2044
EATON CORP PLC	USD	280 473,64	-	337 983,92	57 510,28	IE00B8KQN827
ECOLAB INC	USD	314 800,59	-	344 938,32	30 137,73	US2788651006
PERKINELMER INC	USD	58 077,38	-	63 623,54	5 546,16	US7140461093
EMERSON ELECTRIC CO	USD	340 796,31	-	394 479,79	53 683,48	US2910111044
EOG RESOURCES INC	USD	2 339 107,66	-	2 592 605,73	253 498,07	US26875P1012
ENERGY CORP	USD	136 788,95	-	145 969,66	9 180,71	US299364G1031
EQUIFAX INC.	USD	138 272,33	-	154 352,24	16 079,91	US2944291051
EQT CORP	USD	115 127,77	-	117 880,94	2 753,17	US26884L1098
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	11 193 359,71	-	11 797 478,14	604 118,43	US30231G1022
FEDEX CORPORATION	USD	445 462,21	-	532 707,68	87 245,47	US31428X1063
FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	162 862,57	-	161 763,30	(1 099,27)	US3137472060
HARRIS CORP	USD	109 150,99	-	134 653,44	25 502,45	US4138751056
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	457 854,09	-	558 936,40	101 082,31	US3695501086
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	601 818,63	-	702 602,55	100 783,92	US2605431038
HALLIBURTON COMPANY	USD	361 557,97	-	494 002,64	132 444,67	US4062161017
WW GRAINGER INC	USD	124 703,99	-	147 631,96	22 927,97	US3848021040
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	88 829,98	-	90 634,52	1 804,54	US3825501014
GENUINE PARTS CO	USD	142 079,63	-	158 499,54	16 419,91	US3724601055
MACY S INC	USD	133 122,00	-	123 137,81	(9 984,19)	US55616P1049
GENERAL ELECTRIC CO	USD	7 534 430,57	-	7 783 487,30	249 056,73	US3696041033
FMC CORP.	USD	62 317,70	-	81 471,77	19 154,07	US3024913036
GAP INC/THE	USD	63 366,45	-	55 244,47	(8 121,98)	US3647601083
GANNET CORPORATION	USD	52 970,92	-	49 936,08	(3 034,84)	US87901J1051
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	141 646,93	-	153 763,22	12 116,29	US35671D8570
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	141 586,55	-	156 259,11	14 672,56	US3546131018
NEXTERA ENERGY	USD	550 497,85	-	613 616,58	63 118,73	US65339F1012
HARMAN INTERNATIONAL	USD	71 363,05	-	85 552,38	14 189,33	US4130861093
GENERAL MILLS INC.	USD	379 818,61	-	409 256,70	29 438,09	US3703341046
PROLOGIS	USD	1 705 931,07	-	1 945 673,51	239 742,44	US74340W1036
APPLIED MATERIALS INC	USD	290 100,91	-	409 365,55	119 264,64	US0382221051



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900530

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
SL GREEN REALTY CORP	USD	115 345,65	-	116 598,94	1 253,29	US78440X1019
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	110 161,38	-	131 666,31	21 504,93	US5024241045
XYLEM INC	USD	78 815,49	-	96 833,26	18 017,77	US98419M1009
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	241 652,91	-	285 800,66	44 147,75	US56585A1025
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	221 459,65	-	211 498,64	(9 961,01)	JE00B783TY65
WESTERN UNION CO/THE	USD	100 802,09	-	117 407,08	16 604,99	US9598021098
ABBVIE INC	USD	979 614,45	-	1 094 786,45	115 172,00	US00287Y1091
PHILLIPS 66	USD	408 569,46	-	447 218,65	38 649,19	US7185461040
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	82 422,17	-	80 246,75	(2 175,42)	VGG607541015
MALLINCKRODT PLC	USD	70 192,02	-	55 147,79	(15 044,23)	IE00BBGT3753
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	103 966,08	-	116 525,48	12 559,40	US12541W2098
VALERO ENERGY	USD	307 421,90	-	355 086,13	47 664,23	US91913Y1001
YUM! BRANDS INC	USD	321 337,58	-	293 768,88	(27 568,70)	US9884981013
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	2 164 375,99	-	2 271 470,68	107 094,69	US7237871071
UNITED RENTALS INC	USD	80 590,01	-	105 835,81	25 245,80	US9113631090
FIRSTENERGY CORP	USD	147 503,40	-	145 337,86	(2 165,54)	US3379321074
VERISIGN	USD	78 910,71	-	82 687,14	3 776,43	US92343E1029
QUANTA SERVICES	USD	41 463,96	-	58 312,37	16 848,41	US74762E1029
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	297 589,33	-	320 713,85	23 124,52	US22822V1017
AMEREN CORP	USD	120 399,48	-	141 262,43	20 862,95	US0236081024
NVIDIA CORPORATION	USD	291 743,29	-	594 526,94	302 783,65	US67066G1040
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	193 698,67	-	298 997,65	105 298,98	US5719032022
SEALED AIR CORP	USD	89 641,29	-	98 352,63	8 711,34	US81211K1007
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	353 384,27	-	374 793,29	21 409,02	US1924461023
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	227 680,18	-	256 692,88	29 012,70	US46120E6023
NEW CORP	USD	53 650,57	-	47 780,40	(5 870,17)	US65249B1098
NEW CORP	USD	15 735,80	-	13 981,28	(1 754,52)	US65249B2088
ACCENTURE PLC	USD	722 427,61	-	812 214,11	89 786,50	IE00B4BNMY34
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	141 046,96	-	169 162,64	28 115,68	US74251V1026
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	111 503,70	-	116 083,99	4 580,29	US23918K1088
HARTFORD FINANCIAL	USD	188 735,70	-	212 748,68	24 012,98	US4165151048
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	329 065,97	-	293 770,20	(35 295,77)	US0153511094
IRON MOUNTAIN INC	USD	63 881,65	-	68 388,70	4 507,05	US46284V1017
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	76 029,01	-	86 592,66	10 563,65	US30249U1016
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	200 751,21	-	203 075,88	2 324,67	US98956P1021



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900531

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	107 496,13	-	118 160,35	10 664,22	IE00B58JVZ52
CBRE GROUP INC	USD	87 235,41	-	94 938,27	7 702,86	US12504L1098
WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	269 168,69	-	275 825,66	6 656,97	IE00BDB6Q211
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	1 001 502,16	-	1 127 906,56	126 404,40	US57636Q1040
CARMAX INC	USD	110 039,53	-	137 779,73	27 740,20	US1431301027
ESTEE LAUDER	USD	194 436,01	-	188 817,53	(5 618,48)	US5184391044
AMETEK INC	USD	124 596,37	-	126 989,41	2 393,04	US0311001004
YAHOO	USD	332 018,45	-	367 060,95	35 042,50	US9843321061
AETNA INC	USD	387 467,73	-	462 482,07	75 014,34	US00817Y1082
STERICYCLE INC	USD	85 098,41	-	73 127,43	(11 970,98)	US8589121081
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	89 119,69	-	108 811,11	19 691,42	US2692464017
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	143 541,95	-	147 561,52	4 019,57	US6370711011
QUEST DIAG	USD	112 410,54	-	142 069,74	29 659,20	US74834L1008
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	153 937,81	-	193 340,88	39 403,07	US7739031091
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	444 799,91	-	490 519,07	45 719,16	US03027X1000
HCA HOLDINGS INC	USD	236 075,42	-	249 745,85	13 670,43	US40412C1018
AMAZON COM. INC.	USD	2 787 635,23	-	3 160 647,36	373 012,13	US0231351067
CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	211 623,94	-	308 751,58	97 127,64	US1746101054
AFFILIATED MANAGERS	USD	88 455,68	-	83 801,70	(4 653,98)	US0082521081
RALPH LAUREN CORP	USD	69 459,29	-	57 412,79	(12 046,50)	US7512121010
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	196 344,27	-	212 969,70	16 625,43	US1011211018
AMPHENOL CORP	USD	185 518,47	-	226 160,29	40 641,82	US0320951017
KINDER MORGAN	USD	410 474,67	-	395 269,86	(15 204,81)	US49456B1017
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	43 071,03	-	38 827,20	(4 243,83)	US88076W1036
WYNN RESORTS LTD	USD	72 986,77	-	76 937,97	3 952,20	US9831341071
EQUINIX INC	USD	233 172,01	-	270 659,67	37 487,66	US29444U7000
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	398 584,84	-	513 462,62	114 877,78	US7617131062
DEVON ENERGY CORP	USD	226 224,48	-	247 649,47	21 424,99	US25179M1036
ASSURANT INC	USD	57 312,71	-	67 938,80	10 626,09	US04621X1081
NRG ENERGY	USD	40 521,06	-	40 445,36	(75,70)	US6293775085
RED HAT INC	USD	144 310,38	-	139 803,98	(4 506,40)	US7565771026
NETFLIX.COM INC	USD	476 727,31	-	573 330,04	96 602,73	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	144 589,18	-	162 465,37	17 876,19	US00846U1016
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	157 123,98	-	156 542,28	(581,70)	US30225T1025
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	157 805,80	-	154 149,84	(3 655,96)	US0185811082



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900532

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	142 538,63	-	200 749,37	58 210,74	US7591EP1005
ZOETIS INC	USD	217 169,50	-	257 108,79	39 939,29	US98978V1035
CME GROUP INC	USD	358 423,34	-	435 555,99	77 132,65	US12572Q1058
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	200 810,34	-	229 122,83	28 312,49	US31620M1062
MOSAIC CO/THE	USD	105 827,01	-	106 206,11	379,10	US61945C1036
JUNIPER NETWORKS	USD	97 773,85	-	109 017,62	11 243,77	US48203R1041
EXPEDIA INC	USD	148 714,95	-	146 060,11	(2 654,84)	US30212P3038
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	44 316,42	-	44 587,32	270,90	US25470F1049
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	65 257,95	-	75 038,45	9 780,50	US25470F3029
BLACKROCK INC	USD	441 614,82	-	518 860,65	77 245,83	US09247X1019
DTE ENERGY CO	USD	169 374,66	-	196 748,56	27 373,90	US2333311072
NASDAQ INC	USD	72 900,79	-	86 606,45	13 705,66	US6311031081
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	1 448 916,34	-	1 558 403,00	109 486,66	US7181721090
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	82 078,97	-	78 666,36	(3 412,61)	US1252691001
VIACOM INC	USD	144 319,22	-	128 533,80	(15 785,42)	US92553P2011
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	312 952,72	-	329 443,46	16 490,74	NL0009434992
UNDER ARMOUR INC	USD	108 197,64	-	56 308,61	(51 889,03)	US9043111072
ANTHEM INC	USD	351 325,46	-	407 766,11	56 440,65	US0367521038
QORVO INC	USD	73 571,56	-	74 101,07	529,51	US74736K1016
NETAPP INC	USD	101 357,52	-	111 428,33	10 070,81	US64110D1046
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	118 752,40	-	151 345,53	32 593,13	US7607591002
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	761 770,08	-	1 027 693,15	265 923,07	US38141G1040
SEMPRA ENERGY	USD	255 750,90	-	263 158,61	7 407,71	US8168511090
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	438 763,66	-	573 062,13	134 298,47	US5007541064
NAVIENT CORP	USD	47 162,64	-	62 179,39	15 016,75	US633938C1080
MOODY'S CORP	USD	174 627,79	-	176 546,31	1 918,52	US6153691059
ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	124 611,94	-	136 427,27	11 815,33	US00751Y1064
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	718 568,75	-	806 545,44	87 976,69	US7415034039
F5 NETWORKS	USD	87 125,27	-	112 068,80	24 943,53	US3156161024
ILLUMINA	USD	238 223,69	-	194 046,09	(44 177,60)	US4523271090
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	107 683,96	-	128 234,42	20 550,46	US00971T1016
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	265 875,82	-	323 050,96	57 175,14	US87165B1035
CIMAREX ENERGY CO	USD	120 158,73	-	138 424,44	18 265,71	US1717981013
ALPHABET INC	USD	2 350 884,05	-	2 520 901,32	170 017,27	US02079K3059
ALLEGION PLC	USD	61 504,51	-	67 378,01	5 873,50	IE00BFR13W74



CLASE 8.ª



0M9900533

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>	<b>ISIN</b>
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	312 031,45	-	371 237,11	59 205,66	US45866F1049
DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	31 210,97	-	101 118,27	69 907,30	US24703L1035
XL GROUP LTD	USD	112 952,29	-	122 955,00	10 002,71	BMG982941046
FORTIVE CORP	USD	86 700,20	-	177 229,45	90 529,25	US34959J1088
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	396 460,25	-	481 088,09	84 627,84	US70450Y1038
BROADCOM LTD	USD	601 413,48	-	753 134,76	151 721,28	SG999014823
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	268 124,34	-	458 776,41	190 652,07	US42824C1099
ALPHABET INC	USD	2 163 999,35	-	2 511 742,61	347 743,26	US02079K1079
CSRA INC	USD	27 428,08	-	47 890,84	20 462,76	US12650T1043
WESTROCK CO	USD	124 678,01	-	136 711,65	12 033,64	US96145D1054
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	179 877,36	-	166 572,33	(13 305,03)	GB00BWFY5505
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	220 362,79	-	217 729,23	(2 633,56)	US61174X1090
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	153 450,58	-	126 197,57	(27 253,01)	US1696561059
ALCOA UPSTREAM CORP	USD	10 725,71	-	42 368,80	31 643,09	US0138721065
ALLERGAN PLC	USD	1 038 758,09	-	891 362,70	(147 395,39)	IE00BY9D5467
QUALCOMM INC.	USD	936 099,02	-	1 060 533,80	124 434,78	US7475251036
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	345 540,96	-	297 871,51	(47 669,45)	US75886F1075
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	183 527,43	-	204 746,22	21 218,79	US7766961061
ROSS STORES INC.	USD	240 657,57	-	293 827,17	53 169,60	US7782961038
AUTONATION INC	USD	41 672,59	-	39 245,43	(2 427,16)	US05329W1027
KEYCORP	USD	116 748,27	-	165 297,11	48 548,84	US4932671088
STAPLES INC.	USD	71 386,42	-	63 735,66	(7 650,76)	US8550301027
STATE STREET CORPORATION	USD	291 041,07	-	338 882,68	47 841,61	US8574771031
U.S. BANCORP -USD-	USD	774 358,05	-	935 783,79	161 425,74	US9029733048
SYMANTEC CORP	USD	157 243,00	-	176 397,17	19 154,17	US8715031089
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	178 858,82	-	201 584,82	22 726,00	US74144T1088
WASTE MANAGEMENT INC	USD	5 567 868,67	-	5 990 411,04	422 542,37	US94106L1098
INTUIT INC.	USD	277 306,05	-	333 337,65	56 031,60	US4612021034
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	246 991,64	-	191 166,11	(55 825,53)	US92532F1003
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	53 377,83	-	65 633,98	12 256,15	US7127041058
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	111 068,71	-	114 862,28	3 793,57	US9668371068
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	273 300,66	-	293 815,64	20 514,98	US21036P1084
XILINX INC	USD	131 899,31	-	171 281,12	39 381,81	US9839191015
DENTSPLY SIRONA INC	USD	147 535,50	-	153 588,30	6 052,80	US24906P1093
ZIONS BANCORPORATION	USD	66 119,61	-	94 263,10	28 143,49	US9897011071



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900534

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
HANESBRANDS INC	USD	112 360,87	-	92 186,68	(20 174,19)	US4103451021
SALESFORCE.COM INC	USD	464 451,78	-	464 444,30	(7,48)	US79466L3024
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	244 678,03	-	297 736,08	53 058,05	US8475601097
FIRST SOLAR INC	USD	36 345,20	-	26 709,90	(9 635,30)	US3364331070
FACEBOOK INC	USD	2 649 741,68	-	2 862 011,55	212 269,87	US30303M1027
INVECO LTD	USD	136 143,57	-	137 365,29	1 221,72	BMG491BT1088
SIGNET JEWELERS LTD	USD	91 614,77	-	81 770,52	(9 844,25)	BMG812761002
CITRIX SYSTEMS INC	USD	125 572,36	-	148 758,07	23 185,71	US1773761002
CBS CORP	USD	229 435,79	-	298 801,53	69 365,74	US1248572026
GILEAD SCIENCES INC	USD	1 238 762,65	-	1 057 360,82	(181 401,83)	US3755581036
UNDER ARMOUR INC	USD	28 884,01	-	49 190,06	20 306,05	US9043112062
BED BATH & BEYOND INC	USD	84 923,46	-	74 140,15	(10 783,31)	US0758961009
CARDINAL HEALTH INC	USD	253 573,96	-	250 351,25	(3 222,71)	US14149Y1082
CELGENE CORP	USD	891 181,49	-	982 244,52	91 063,03	US1510201049
CERNER CORP	USD	177 615,22	-	156 722,26	(20 892,96)	US1567821046
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	102 617,73	-	123 365,00	20 747,27	US1720621010
D.R. HORTON INC	USD	99 459,51	-	98 003,16	(1 456,35)	US23331A1097
FLOWERVE CORP	USD	58 156,04	-	66 930,78	8 774,74	US34354P1057
ELECTRONIC ARTS INC	USD	240 727,82	-	273 297,09	32 569,27	US2855121099
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	535 992,17	-	502 958,86	(33 033,31)	US30219G1085
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	98 470,30	-	109 850,04	11 379,74	US3021301094
FASTENAL COMPANY	USD	123 851,68	-	149 048,62	25 196,94	US3119001044
M&T BANK CORPORATION	USD	206 329,16	-	274 527,26	68 198,10	US55261F1049
PENTAIR PLC	USD	103 272,60	-	109 321,72	6 049,12	IE00BLS09M33
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	78 045,47	-	96 013,94	17 968,47	US4456581077
MORGAN STANLEY	USD	526 320,85	-	676 353,27	150 032,42	US6174464486
PAYCHEX INC	USD	180 269,71	-	215 881,19	35 611,48	US7043261079
NORTHERN CORPORATION	USD	163 391,49	-	210 345,66	46 954,17	US6658591044
MOHAWK INDUSTRIES	USD	126 316,33	-	138 501,97	12 185,64	US6081901042
LAM RESEARCH CORP	USD	147 583,41	-	186 354,84	38 771,43	US5128071082
FISERV INC	USD	225 157,04	-	269 120,82	43 963,78	US3377381088
LINEAR TECHNOLOGY	USD	130 535,03	-	163 865,36	33 330,33	US5356781063
FIFTH THIRD BANCORP	USD	173 996,93	-	231 888,95	57 892,02	US3167731005
BIOMGEN INC	USD	653 582,41	-	665 804,72	12 222,31	US09062X1037
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	234 848,96	-	298 250,90	63 401,94	US9100471096



CLASE 8.ª



0M9900535

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
WELL TOWER INC	USD	1 685 825,45	-	1 761 058,06	75 232,61	US95040Q1040
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	89 478,54	-	114 294,06	24 815,52	US4461501045
HASBRO INC	USD	88 940,73	-	96 087,23	7 146,50	US4180561072
PATTERSON COS INC	USD	37 301,47	-	37 503,78	202,31	US7033951036
RANGE RESOURCES CORP	USD	63 286,02	-	64 772,91	1 486,89	US75281A1097
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	65 103,40	-	78 596,60	13 493,20	US03748R1014
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	58 316,34	-	73 984,20	15 667,86	US8110651010
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	200 880,98	-	213 068,21	12 187,23	US0304201033
VISA INC	USD	1 538 287,15	-	1 659 143,54	120 856,39	US928226C8394
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	118 197,65	-	159 340,79	41 143,14	US5732841060
CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	42 919,82	-	249 496,93	249 496,93	US16119P1084
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	191 766,69	-	47 608,12	4 688,30	US26483E1001
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	220 083,04	-	220 083,04	28 316,35	US28176E1082
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	181 003,55	-	204 076,05	23 072,50	US03076C1062
XCEL ENERGY INC	USD	208 839,01	-	231 333,94	22 494,93	US98389B1008
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	406 724,30	-	501 291,46	94 567,16	US7443201022
UNITED PARCEL SERVICE	USD	782 607,47	-	882 633,78	100 026,31	US9113121068
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	149 795,32	-	168 556,70	18 761,38	US2971781057
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	177 241,13	-	163 108,71	(14 132,42)	US5828391061
SPRINT CORP	USD	2 076 246,21	-	2 456 324,69	380 078,48	US85207U1051
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	105 551,69	-	121 985,33	16 433,64	US2774321002
REALTY INCOME CORP	USD	146 367,17	-	159 313,19	12 946,02	US7561091049
MCKESSON CORP.	USD	372 911,38	-	336 428,77	(36 482,61)	US58155Q1031
LOCKHEED MARTIN	USD	649 677,70	-	725 988,49	76 310,79	US5398301094
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	168 475,85	-	165 228,34	(3 247,51)	US03073E1055
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	414 087,19	-	501 083,94	86 996,75	US14040H1059
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	148 522,91	-	173 987,97	25 465,06	US52729N3089
WATERS CORP	USD	114 643,83	-	120 030,97	5 387,14	US9418481035
DOLLAR TREE INC	USD	189 964,77	-	203 427,55	13 462,78	US25667461080
GENERAL MOTORS CO	USD	495 943,13	-	534 326,98	38 383,85	US37045V1008
DOLLAR GENERAL CORP	USD	220 072,99	-	241 328,36	21 255,37	US2566771059
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	76 070,82	-	91 344,80	15 273,98	US2371941053
HENRY SCHEIN, INC.	USD	135 499,41	-	139 248,29	3 748,88	US8064071025
TIME WARNER	USD	648 659,71	-	847 669,97	199 010,26	US8873173038
VERISK ANALYTICS INC	USD	130 518,88	-	138 207,65	7 688,77	US92345Y1064



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9900536

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



0M9900537

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FLUOR CORPORATION	USD	72 856,07	-	80 343,19	7 487,12	US3434121022
MICROCHIP TECH.	USD	113 539,93	-	140 923,37	27 383,44	US5950171042
CHUBB LTD	USD	490 360,05	-	669 858,26	179 498,21	CH0044328745
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	161 620,36	-	161 185,02	(435,34)	US3700231034
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	37 381,61	-	36 125,54	(1 256,07)	US1651671075
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	263 291,16	-	305 273,54	41 982,38	US67103H1077
ROYAL CARIBBEAN	USD	152 061,34	-	154 577,72	2 516,38	LR0008862868
METLIFE	USD	575 633,25	-	643 280,03	67 646,78	US59156R1086
ENDO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	USD	79 668,09	-	33 755,32	(45 912,77)	IE00BJ3V9050
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	712 384,80	-	767 440,35	55 055,55	US6092071058
MONSANTO COMPANY	USD	433 492,55	-	494 835,38	61 342,83	US61166W1018
COACH INC	USD	101 129,16	-	104 416,13	3 286,97	US1897541041
DELTA AIR LINES INC	USD	366 631,73	-	423 170,95	56 539,22	US2473617023
CONCHO RESOURCES INC	USD	192 705,94	-	221 367,48	28 661,54	US20605P1012
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	109 109,60	-	112 801,99	3 692,39	US8923561067
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	246 669,71	-	335 157,37	88 487,66	US2547091080
ROCKWELL COLLINS	USD	117 178,79	-	133 616,00	16 437,21	US7743411016
SIMON PROPERTY GROUP	USD	3 955 286,84	-	3 925 807,26	(29 479,58)	US8288061091
MACERICH CO/THE	USD	98 712,47	-	99 012,44	299,97	US5543821012
URBAN OUTFITTERS INC	USD	27 459,31	-	26 952,43	(506,88)	US9170471026
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	81 411,86	-	83 620,60	2 208,74	US6512901082
GARMIN LTD	USD	53 442,69	-	62 014,86	8 572,17	CH0114405324
TRIPADVISOR INC	USD	77 068,93	-	57 409,01	(19 659,92)	US8969452015
ALLSTATE CORP/THE	USD	264 339,45	-	318 185,34	53 845,89	US0200021014
TE CONNECTIVITY LTD	USD	249 242,35	-	290 496,12	41 253,77	CH0102993182
BORGWARNER INC	USD	89 257,61	-	96 159,48	6 901,87	US0997241064
EQUITY RESIDENTIAL	USD	267 431,93	-	258 308,37	(9 123,56)	US29476L1070
TRANSOCEAN INC	USD	48 250,12	-	51 651,98	3 401,86	CH0048265513
FLIR SYSTEMS INC	USD	43 930,69	-	54 640,03	10 709,34	US3024451011
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	1 556 305,79	-	1 618 916,53	62 610,74	US0534841012
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	176 654,14	-	189 963,75	13 309,61	US26138E1091
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>302 261 539,77</b>	<b>-</b>	<b>332 364 718,55</b>	<b>30 103 178,78</b>	
<b>Valores no cotizados - RV</b>						
SAFEWAY INC	USD	-	-	808,10	808,10	US786CVR3083
SAFEWAY INC	USD	-	-	38,86	38,86	US786CVR2093
<b>TOTALES Valores no cotizados - RV</b>				<b>846,96</b>	<b>846,96</b>	

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA FINANCIERA



0M9900538

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
PAR.ISHARES US BASIC MATERIALS E	USD	11 746 067,64	-	11 756 814,63	10 746,99	US4642878387
PAR.UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	USD	7 680 092,39	-	7 614 661,03	(65 431,36)	US81369Y8865
PAR.SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	13 652 633,41	-	14 153 831,53	501 198,12	US81369Y4070
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>33 078 793,44</b>	<b>-</b>	<b>33 525 307,19</b>	<b>446 513,75</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>335 340 333,21</b>	<b>-</b>	<b>365 890 872,70</b>	<b>30 550 539,49</b>	

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9900539

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
CPRA DIVISA DIVISA USD/EUR m 3 DIAS	USD	23 775 558,73	23 754 097,58	03/01/2017
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>23 775 558,73</b>	<b>23 754 097,58</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
RUSSELL 2000 INDEX NYF 50	USD	29 331 060,86	29 331 060,86	17/03/2017
USD 125000	USD	371 672 126,01	371 740 225,19	13/03/2017
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	99 826 500,07	99 826 500,07	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>500 829 686,94</b>	<b>500 897 786,12</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
PAR. UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	USD	7 614 661,03	7 614 661,03	-
PAR. CONSUMER DISCRETIONARY SELT	USD	14 153 831,53	14 153 831,53	-
PAR. ISHARES U.S. BASIC MATERIALS	USD	11 756 814,63	11 756 814,63	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>33 525 307,19</b>	<b>33 525 307,19</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	72 029 246,01	72 029 246,04	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>72 029 246,01</b>	<b>72 029 246,04</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	76 013 112,26	444 676,71	17/03/2017
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>76 013 112,26</b>	<b>444 676,71</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>706 172 911,13</b>	<b>630 651 113,64</b>	

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



0M9900540

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PULTE GROUP INC	USD	50 393,62	-	51 310,19	916,57	US7458671010
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	607 050,53	-	636 369,74	29 319,21	US22160K1051
NUCOR CORPORATION	USD	116 484,13	-	115 444,83	(1 039,30)	US6703461052
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1 049 488,57	-	1 004 413,22	(45 075,35)	US6745991058
OMNICOM GROUP	USD	144 157,61	-	164 799,13	20 641,52	US6819191064
ONEOK INC	USD	57 674,03	-	46 224,73	(11 449,30)	US6826801036
OWENS-ILLINOIS INC	USD	29 111,17	-	25 103,27	(4 007,90)	US6907684038
PG&E CORP	USD	233 375,04	-	233 278,31	(96,73)	US693331C1080
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	113 227,26	-	120 388,35	7 161,09	US7010941042
PPL CORPORATION	USD	200 489,81	-	205 024,97	4 535,16	US69351T1060
PEPSICO	USD	1 279 223,40	-	1 316 329,00	37 105,60	US7134481081
PFIZER	USD	3 648 034,34	-	3 627 051,73	(20 982,61)	US7170811035
EXELON CORP	USD	237 036,81	-	228 942,15	(8 094,66)	US30161N1019
ALTRIA GROUP INC.	USD	923 938,26	-	1 023 536,10	99 597,84	US02209S1033
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	261 384,69	-	317 260,57	55 875,88	US6668071029
PRAXAIR INC	USD	265 163,73	-	262 902,37	(2 261,36)	US74005P1049
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	54 229,27	-	56 826,54	2 597,27	US7703231032
RAYTHEON COMPANY	USD	289 143,13	-	338 970,96	49 827,83	US7551115071
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	179 253,28	-	175 488,19	(3 765,09)	US7445731067
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	152 219,43	-	167 061,93	14 842,50	US7433151039
PROCTER & GAMBLE	USD	1 877 669,69	-	1 931 649,89	53 980,20	US7427181091
CONOCOPHILLIPS	USD	1 123 500,89	-	984 713,45	(138 787,44)	US20825C1045
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	259 567,10	-	286 089,44	26 522,34	US7401891053
PVH CORP	USD	65 082,01	-	54 422,52	(10 659,49)	US6936561009
PPG INDUSTRIES	USD	208 508,41	-	239 888,80	31 380,39	US6935061076
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	396 601,39	-	439 055,73	42 454,34	US6934751057
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	67 917,57	-	74 739,52	6 821,95	US292511083
PITNEY BOWES INC	USD	37 264,51	-	37 377,89	113,38	US7244791007
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	63 072,33	-	64 082,44	1 010,11	US7234841010
EVERSOURCE ENERGY	USD	144 316,95	-	145 216,06	899,11	US30040W1080
CITIGROUP INC	USD	4 478 937,26	-	4 430 299,07	(48 638,19)	US1729674242
MURPHY OIL	USD	44 208,15	-	32 682,33	(11 525,82)	US6267171022
LOEWS CORPORATION	USD	92 154,00	-	98 765,07	6 611,07	US5404241086
LOWE S	USD	557 169,21	-	630 949,37	73 780,16	US5486611073

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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



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



0M9900541

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	107 901,72	-	103 330,08	(4 571,64)	US44107P1049
MARSH MCLENNAN	USD	234 617,76	-	263 549,51	28 931,75	US5717481023
MASCO CORPORATION	USD	80 347,43	-	87 293,27	6 945,84	US5745991068
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	78 613,62	-	76 948,69	(1 664,93)	US98310W1080
MATTEL INC	USD	73 831,99	-	82 482,59	8 650,60	US5770811025
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	878 522,54	-	997 781,29	119 258,75	US5801351017
MCGRAW-HILL FINANCIAL INC	USD	205 238,21	-	240 848,35	35 610,14	US5806451093
MEDTRONIC PLC USD	USD	1 881 584,22	-	2 023 051,92	141 467,70	IE00BTN1Y115
CVS CAREMARK CORP	USD	855 157,60	-	977 250,15	122 092,55	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	2 755 741,09	-	2 768 104,36	12 363,27	US58933Y1055
MICRON TECHNOLOGY	USD	154 137,86	-	136 674,56	(17 463,30)	US5951121038
WELLS FARGO & CO	USD	7 532 005,26	-	7 584 688,17	52 682,91	US59497461015
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	104 782,92	-	85 322,96	(19 459,96)	US6516391066
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	271 865,04	-	338 331,60	66 466,56	SG9999006241
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	216 675,47	-	228 619,52	11 944,05	US6558441084
NOBLE ENERGY INC	USD	132 187,59	-	125 483,70	(6 703,89)	US6550441058
NISOURCE INC	USD	69 925,11	-	55 619,75	(14 305,36)	US65473P1057
NIKE	USD	690 019,10	-	759 984,35	69 965,25	US6541061031
3M CO	USD	789 733,41	-	844 066,40	54 332,99	US88579Y1010
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	271 868,18	-	297 392,87	25 524,69	US90130A1016
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	96 867,84	-	98 703,55	1 835,71	US6200763075
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	90 321,81	-	105 829,31	15 507,50	US6512291062
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	26 150,51	-	27 018,22	867,71	US88033G4073
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	100 572,47	-	111 386,36	10 813,89	US50540R4092
BANK OF AMERICA CORP	USD	5 204 382,48	-	5 142 047,44	(62 335,04)	US0605051046
MYLAN LABORATORIES	USD	167 384,84	-	200 168,96	32 784,12	NL0011031208
EDISON INTERNATIONAL	USD	178 863,46	-	172 938,75	(5 924,71)	US2810201077
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	108 760,31	-	105 316,74	(3 443,57)	US90130A2006
APPLE INC	USD	5 860 630,97	-	5 383 108,96	(477 522,01)	US0378331005
VENTAS INC	USD	154 154,73	-	168 194,33	14 039,60	US92276F1003
VF CORP	USD	190 864,85	-	190 124,00	(740,85)	US9182041080
VORNADO REALTY TRUST	USD	145 900,77	-	158 765,95	12 865,18	US9290421091
VULCAN MATERIALS	USD	101 504,23	-	113 436,15	11 931,92	US9291601097
WAL-MART STORES INC	USD	904 965,24	-	867 575,23	(37 390,01)	US9311421039
WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	590 008,28	-	667 323,07	77 314,79	US9314271084

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
WESTERN DIGITAL CORP	USD	122 847,42	-	124 001,29	1 153,87	US9581021055
WEYERHAEUSER CO.	USD	128 512,92	-	138 216,43	9 703,51	US9621661043
WHIRLPOOL CORP	USD	94 734,48	-	103 256,35	8 521,87	US9633201069
WILLIAMS COS INC/THE	USD	683 376,98	-	519 061,01	(164 315,97)	US9694571004
WEC ENERGY GROUP INC	USD	134 473,36	-	145 284,69	10 811,33	US92939U1060
XEROX CORP	USD	81 597,37	-	90 727,20	9 129,83	US9841211033
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	355 527,26	-	419 086,34	63 559,08	US00724F1012
RYDER SYSTEM INC	USD	28 291,75	-	27 193,90	(1 097,85)	US7835491082
INTEL CORPORATION	USD	1 331 555,04	-	1 468 729,64	137 174,60	US4581401001
ABBOTT LABORATORIES	USD	589 201,57	-	600 273,99	11 072,42	US0028241000
PACCAR INC	USD	151 941,69	-	150 832,06	(1 109,63)	US6937181088
ORACLE CORP	USD	1 093 780,63	-	1 065 309,87	(28 470,76)	US68389X1054
NORDSTROM INC	USD	68 407,72	-	62 245,31	(6 162,41)	US6556641008
MICROSOFT CORPORATION	USD	3 414 197,77	-	3 979 325,59	565 127,82	US5949181045
AES CORP/THE	USD	61 818,74	-	58 589,50	(3 229,24)	US00130H1059
KLA-TENCOR CORP.	USD	84 044,80	-	97 959,19	13 914,39	US4824801009
AMGEN INC	USD	2 236 211,78	-	2 343 754,21	107 542,43	US0311621009
MOLSON COORS BREWING CO	USD	123 356,81	-	133 010,84	9 654,03	US60871R2094
COMCAST CORP	USD	1 339 147,60	-	1 371 933,93	32 786,33	US20030N1019
CISCO SYSTEMS INC	USD	1 151 349,93	-	1 238 479,90	87 129,97	US17275R1023
CINTAS CORP	USD	62 824,59	-	72 893,63	10 069,04	US1729081059
AUTODESK INC	USD	107 598,01	-	123 519,64	15 921,63	US0527691069
UNUM GROUP	USD	69 422,04	-	73 644,21	4 222,17	US91529Y1064
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	83 657,60	-	88 969,17	5 311,57	US5797802064
SOUTHERN CO	USD	369 678,86	-	381 140,22	11 461,36	US8425871071
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	63 888,24	-	71 528,12	7 639,88	US92220P1057
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	131 968,51	-	146 634,66	14 666,15	US8545021011
TRAVELERS COS INC/THE	USD	271 214,09	-	314 994,37	43 780,28	US89417E1091
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	42 491,35	-	24 502,57	(17 988,78)	US8454671095
AT&T INC	USD	1 769 647,14	-	1 898 043,82	128 396,68	US00206R1023
SUNTRUST BANKS INC	USD	182 938,87	-	199 042,20	16 103,33	US8679141031
BB&T CORP	USD	249 847,77	-	264 290,75	14 442,98	US0549371070
SYSCO CORPORATION	USD	177 608,56	-	193 058,80	15 450,24	US8718291078
SNAP-ON INC	USD	72 497,68	-	89 445,85	16 948,17	US8330341012
JM SMUCKER COMPANY	USD	122 194,71	-	132 227,03	10 032,32	US8326964058



CLASE 8.ª



0M9900542

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	152 952,83	-	184 421,83	31 469,00	US8243481061
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	306 873,19	-	353 511,90	46 638,71	US8085131055
SCHLUMBERGER LTD	USD	2 306 983,74	-	2 145 837,86	(161 145,88)	AN8068571086
LTD BRANDS	USD	204 913,12	-	220 702,55	15 789,43	US5017971046
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	220 451,21	-	254 627,37	34 176,16	US8447411088
TORCHMARK CORPORATION	USD	52 925,92	-	59 647,96	6 722,04	US8910271043
SCANA	USD	74 689,54	-	77 428,54	2 739,00	US80589M1027
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	92 025,69	-	98 411,29	6 385,60	US9139031002
UNITED TECHNOLOGIES	USD	669 047,10	-	713 607,30	44 560,20	US9130171096
UNITED HEALTHCARE	USD	1 925 643,78	-	1 980 296,79	54 653,01	US91324P1021
UNION PACIFIC	USD	599 579,77	-	608 574,03	8 994,26	US9078181081
PUBLIC STORAGE	USD	275 728,97	-	326 406,91	50 677,94	US74460D1090
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	68 777,46	-	75 522,59	6 745,13	US8919061098
MARATHON OIL CORP	USD	110 752,35	-	76 441,35	(34 311,00)	US5658491064
TXJ COMPANIES	USD	370 412,13	-	428 840,08	58 427,95	US8725401090
TIFFANY AND COMPANY	USD	70 306,50	-	76 732,28	6 425,78	US8865471085
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	417 373,19	-	506 728,35	89 355,16	US8835561023
TEXAS INSTRUMENT	USD	462 637,96	-	504 522,34	41 884,38	US8825081040
TESORO CORP	USD	103 048,38	-	116 258,98	13 210,60	US8816091016
TECO ENERGY INC	USD	53 093,86	-	56 208,52	3 114,66	US8723751009
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	132 651,53	-	120 552,23	(12 099,30)	IE00BQRXQ92
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	531 821,65	-	537 643,69	5 822,04	US1941621039
BROWN-FORMAN CORP	USD	94 095,61	-	94 465,37	369,76	US1156372096
CABOT OIL & GAS CORP	USD	65 997,02	-	65 635,48	(361,54)	US1270971039
CAMPBELL SOUP CO	USD	79 739,66	-	84 867,26	5 127,60	US1344291091
CARNIVAL CORP	USD	200 722,59	-	226 101,78	25 379,19	PA1436583006
CATERPILLAR INC	USD	372 821,87	-	367 285,43	(5 536,44)	US1491231015
CENTURYLINK INC	USD	138 789,22	-	126 992,37	(11 796,85)	US1567001060
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7 261 539,31	-	7 366 777,58	105 238,27	US46625H1005
CHEVRON CORP	USD	4 098 739,33	-	4 080 940,57	(17 798,76)	US1667641005
CHUBB CORP/THE	USD	229 034,23	-	269 991,42	40 957,19	US1712321017
CIGNA CORP	USD	272 649,70	-	337 850,34	65 200,64	US1255091092
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	47 366,40	-	48 913,17	1 546,77	US35906A1088
CLOROX CO/THE	USD	137 289,23	-	146 239,06	8 949,83	US1890541097
CMS ENERGY CORP	USD	88 005,83	-	89 511,07	1 505,24	US1258961002



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900543

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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	488 762,18	-	534 601,82	45 839,64	US2605431038
CSX CORP	USD	225 483,62	-	228 934,07	3 450,45	US1264081035
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	17 486,00	-	12 193,61	(5 292,39)	US25271C1027
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	368 472,90	-	360 452,05	(8 020,85)	US25746U1097
WALT DISNEY CO/THE	USD	1 349 715,58	-	1 463 306,93	113 591,35	US2546871060
DEERE & CO	USD	201 021,34	-	213 292,10	12 270,76	US2441991054
TARGET CORP	USD	391 760,09	-	409 253,93	17 493,84	US87612E1064
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	83 468,29	-	93 069,81	9 601,52	US19122T1097
CUMMINS INC	USD	134 619,27	-	131 120,08	(3 499,19)	US2310211063
COCA-COLA CO/THE	USD	1 458 395,16	-	1 508 284,61	49 889,45	US1912161007
CORNING INC	USD	191 573,32	-	200 984,12	9 410,80	US2193501051
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	167 403,35	-	168 733,14	1 329,79	US2091151041
CONAGRA FOODS INC	USD	150 634,74	-	163 177,47	12 542,73	US2058871029
CA INC	USD	74 340,61	-	80 237,12	5 896,51	US12673P1057
COMERICA INC	USD	65 796,09	-	66 707,82	911,73	US2003401070
BOEING CO/THE	USD	735 728,52	-	828 262,39	92 533,87	US0970231058
DANAHER CORP	USD	450 196,39	-	495 297,32	45 100,93	US2358511028
AMERICAN EXPRESS	USD	510 444,19	-	530 825,16	20 380,97	US0258161092
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2 029 119,55	-	2 092 059,18	62 939,63	US1101221083
AON PLC	USD	207 201,01	-	231 564,45	24 363,44	GB00B5BT0K07
ANALOG DEVICES INC	USD	151 613,98	-	155 570,00	3 956,02	US0326541051
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	796 460,72	-	654 915,80	(141 544,92)	US0325111070
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	236 105,78	-	239 361,10	3 255,32	US02376R1023
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	198 354,45	-	200 327,41	1 972,96	US0394831020
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	2 316 808,07	-	2 338 630,44	21 822,37	US0268747849
AGL RESOURCES INC	USD	64 927,78	-	68 701,30	3 773,52	US0012041069
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	248 176,35	-	256 308,64	8 132,29	US0255371017
ALCOA INC.	USD	112 149,60	-	115 911,42	3 761,82	US0138171014
HONEYWELL INC.	USD	634 149,88	-	726 143,21	91 993,33	US4385161066
AIRGAS INC	USD	66 046,32	-	83 371,31	17 324,99	US0093631028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	214 236,27	-	225 570,30	11 334,03	US0091581068
AFLAC INC	USD	222 522,76	-	231 342,87	8 820,11	US0010551028
HESS CORP	USD	115 009,29	-	104 838,50	(10 170,79)	US42809H1077
CR BARD INC	USD	108 913,46	-	125 863,33	16 949,87	US0673831097
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	488 696,60	-	540 301,46	51 604,86	US2635341090



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900544

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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



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



0M9900545

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BLOCK H & R INC	USD	64 683,62	-	70 439,29	5 755,67	US0936711052
BEST BUY CO INC	USD	86 000,87	-	83 781,63	(2 219,24)	US0865161014
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	7 391 254,90	-	7 455 089,94	63 835,04	US0846707026
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 642 992,30	-	1 685 220,24	42 227,94	US92343V1044
APACHE CORP	USD	173 041,36	-	150 715,94	(22 325,42)	US0374111054
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	188 693,54	-	186 589,91	(2 103,63)	US0718131099
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	191 844,59	-	222 223,46	30 378,87	US1011371077
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	380 690,79	-	409 051,70	28 360,91	US0640581007
BALL CORP	USD	75 322,35	-	90 017,35	14 695,00	US0584981064
BAKER HUGHES INC.	USD	187 360,71	-	180 361,69	(6 999,02)	US0572241075
AVERY DENNISON CORP	USD	46 921,69	-	51 375,78	4 454,09	US0536111091
AUTOZONE INC	USD	188 565,65	-	205 498,22	16 932,57	US0533321024
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	326 554,86	-	353 942,03	27 387,17	US0530151036
BECTON DICKINSON AND CO	USD	246 595,16	-	290 398,75	43 803,59	US0758871091
JOHNSON CONTROLS	USD	235 044,30	-	231 590,85	(3 453,45)	US4783661071
HELMERICH & PAYNE	USD	49 616,22	-	51 741,51	2 125,29	US4234521015
THE HERSHEY COMPANY	USD	119 244,92	-	116 978,45	(2 266,47)	US4278661081
HP INC	USD	320 503,68	-	191 802,11	(128 701,57)	US40434L1052
HOME DEPOT INC	USD	1 290 848,83	-	1 522 937,80	232 088,97	US4370761029
HORHEL FOODS	USD	80 502,55	-	95 475,26	14 972,71	US4404521001
STARWOOD HOTELS	USD	99 610,76	-	105 829,39	6 218,63	US85590A4013
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	70 200,01	-	70 824,62	624,61	US15189T1079
HUMANA INC	USD	201 743,85	-	237 202,94	35 459,09	US4448591028
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	238 236,74	-	273 852,48	35 615,74	US4523081093
INGERSOLL RAND	USD	124 562,59	-	131 572,59	7 010,00	IE00B6330302
INTERPUBLIC GROUP	USD	78 528,46	-	85 669,20	7 140,74	US4606901001
IBM	USD	1 095 983,58	-	1 112 281,64	16 298,06	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	71 905,72	-	86 424,40	14 518,68	US4595061015
DOVER CORP	USD	82 816,86	-	86 038,24	3 221,38	US2600031080
KOHL'S	USD	81 693,31	-	84 547,96	2 854,65	US5002551043
ST JUDE MEDICAL INC	USD	144 079,84	-	156 030,78	11 950,94	US7908491035
ELI LILLY & CO	USD	655 438,16	-	737 071,47	81 633,31	US5324571083
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	57 113,76	-	52 584,47	(4 529,29)	US5272881047
LENNAR	USD	73 451,26	-	76 288,26	2 837,00	US5260571048
LEGGETT & PLATT INC	USD	52 093,61	-	51 505,14	(588,47)	US5246601075

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	141 440,58	-	141 231,90	(208,68)	US4601461035
KROGER CO/THE	USD	289 794,08	-	364 410,24	74 616,16	US5010441013
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	45 977,25	-	46 555,36	578,11	US4698141078
KIMCO REALTY CP	USD	89 088,30	-	98 028,87	8 940,57	US49446R1095
KIMBERLY CLARK	USD	381 697,18	-	415 859,95	34 162,77	US4943681035
KELLOGG	USD	154 264,99	-	164 930,16	10 665,17	US4878361082
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	83 375,82	-	73 797,35	(9 578,47)	US4851703029
JOHNSON & JOHNSON	USD	5 171 519,94	-	5 320 417,70	148 897,76	US4781601046
HARMAN INTERNATIONAL	USD	61 899,67	-	60 165,40	(1 734,27)	US4130861093
LEGG MASON	USD	40 409,39	-	38 554,93	(1 854,46)	US5249011058
EOG RESOURCES INC	USD	1 168 404,36	-	1 055 368,35	(113 036,01)	US26875P1012
HCP INC	USD	144 184,75	-	158 597,29	14 412,54	US40414L1098
FEDEX CORPORATION	USD	327 448,74	-	350 846,98	23 398,24	US31428X1063
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	5 463 417,72	-	5 496 884,51	33 466,79	US30231G1022
XL GROUP PLC	USD	94 788,07	-	106 179,36	11 391,29	IE00B5LRL125
EQT CORP	USD	83 632,39	-	71 188,85	(12 443,54)	US26884L1098
FMC CORP.	USD	45 432,74	-	46 846,54	1 413,80	US3024913036
ENERGY CORP	USD	112 046,91	-	110 022,67	(2 024,24)	US29364G1031
FORD MOTOR CO	USD	479 636,86	-	492 391,50	12 754,64	US3453708600
EMERSON ELECTRIC CO	USD	271 736,60	-	281 909,59	10 172,99	US2910111044
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	419 478,86	-	443 249,99	23 771,13	US2686481027
PERKINELMER INC	USD	45 851,20	-	54 422,83	8 571,63	US7140461093
ECOLAB INC	USD	244 713,59	-	272 293,23	27 579,64	US2788651006
EATON CORP PLC	USD	205 941,09	-	218 178,20	12 237,11	IE00B8KQN827
DUKE ENERGY CORP	USD	442 653,70	-	440 677,39	(1 976,31)	US26441C2044
EQUIFAX INC.	USD	97 300,36	-	118 164,72	20 864,36	US2944291051
GENERAL ELECTRIC CO	USD	2 323 724,04	-	2 633 173,98	309 449,94	US3696041033
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	107 420,57	-	113 081,53	5 660,96	US5341871094
HARLEY DAVIDSON INC	USD	80 178,18	-	78 107,39	(2 070,79)	US4128221086
HALLIBURTON COMPANY	USD	296 659,76	-	260 899,20	(35 760,56)	US4062161017
WW GRAINGER INC	USD	100 351,84	-	110 364,66	10 012,82	US3848021040
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	74 159,49	-	78 886,61	4 727,12	US3825501014
MACY S INC	USD	112 892,53	-	98 659,89	(14 232,64)	US55616P1049
GENERAL MILLS INC.	USD	300 316,14	-	309 603,48	9 287,34	US3703341046
HARRIS CORP	USD	81 509,84	-	96 599,98	15 090,14	US4138751056



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900546

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	342 983,62	-	373 767,85	30 784,23	US3695501086
GAP INC/THE	USD	58 032,49	-	52 686,67	(5 345,82)	US3647601083
GANNET CORPORATION	USD	51 854,65	-	51 829,06	(25,59)	US87901J1051
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	130 117,72	-	69 014,50	(61 103,22)	US35671D8570
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	128 188,42	-	127 702,75	(485,67)	US3546131018
NEXTERA ENERGY	USD	414 531,36	-	428 676,50	14 145,14	US65339F1012
GENUINE PARTS CO	USD	106 508,83	-	116 659,28	10 150,45	US3724601055
YUM! BRANDS INC	USD	255 784,25	-	282 533,50	26 749,25	US9884981013
PERRIGO CO PLC	USD	190 272,94	-	189 613,32	(659,62)	IE00BGH1M568
VALERO ENERGY	USD	935 230,14	-	1 004 983,85	69 753,71	US91913Y1001
AMETEK INC	USD	111 937,24	-	116 382,07	4 444,83	US0311001004
SL GREEN REALTY CORP	USD	101 550,12	-	100 743,18	(806,94)	US78440X1019
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	77 673,49	-	86 000,58	8 327,09	US5024241045
XYLEM INC	USD	51 109,39	-	59 383,45	8 274,06	US98419M1009
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	205 075,73	-	249 206,00	44 130,27	US56585A1025
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	199 203,85	-	218 604,79	19 400,94	JE00B783TY65
WESTERN UNION CO/THE	USD	81 049,56	-	82 141,75	1 092,19	US9598021098
ABBVIE INC	USD	785 357,66	-	879 305,42	93 947,76	US00287Y1091
PHILLIPS 66	USD	291 886,04	-	351 302,66	59 416,62	US7185461040
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	134 867,78	-	126 000,80	(8 866,98)	VGG607541015
MALLINCKRODT PLC	USD	72 339,97	-	78 565,12	6 225,15	IE00BBGT3753
AMPHENOL CORP	USD	130 238,34	-	144 765,58	14 527,24	US0320951017
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	232 988,61	-	258 705,62	25 717,01	US22822V1017
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	154 326,16	-	181 433,48	27 107,32	US46120E6023
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	307 708,00	-	328 019,49	20 311,49	US1924461023
SEALED AIR CORP	USD	72 447,13	-	82 329,63	9 882,50	US81211K1007
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	112 242,86	-	119 866,30	7 623,44	US5719032022
NVIDIA CORPORATION	USD	124 859,86	-	151 318,16	26 458,30	US67066G1040
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	79 747,34	-	78 873,33	(874,01)	US12541W2098
AMEREN CORP	USD	92 964,85	-	94 002,48	1 037,63	US0236081024
ACCENTURE PLC	USD	532 635,61	-	584 861,51	52 225,90	IE00B4BNMY34
QUANTA SERVICES	USD	30 007,92	-	29 591,43	(416,49)	US74762E1029
VERISIGN	USD	63 943,89	-	78 300,03	14 356,14	US92343E1029
FIRSTENERGY CORP	USD	122 857,22	-	120 151,78	(2 705,44)	US3379321074
UNITED RENTALS INC	USD	67 279,30	-	62 013,12	(5 266,18)	US9113631090



**CLASE 8.ª**



0M9900547

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
PROLOGIS	USD	186 070,25	-	201 665,16	15 594,91	US74340W1036
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	156 861,37	-	175 577,29	18 715,92	US1011211018
BROADCOM CORP	USD	246 732,76	-	289 765,08	43 032,32	US1113201073
ESTEE LAUDER	USD	159 098,11	-	178 275,51	19 177,40	US5184391044
HENRY SCHEIN, INC.	USD	111 800,95	-	118 202,16	6 401,21	US8064071025
NETAPP INC	USD	82 852,53	-	71 409,08	(11 443,45)	US64110D1046
ROCKWELL COLLINS	USD	95 065,11	-	109 057,88	13 992,77	US7743411016
CITRIX SYSTEMS INC	USD	99 033,48	-	109 085,81	10 052,33	US1773761002
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	97 817,07	-	106 357,95	8 540,88	US23918K1088
HARTFORD FINANCIAL	USD	154 584,70	-	161 690,24	7 105,54	US4165151048
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	329 574,02	-	386 695,74	57 121,72	US0153511094
IRON MOUNTAIN INC	USD	49 284,33	-	46 503,83	(2 780,50)	US46284V1017
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	65 764,67	-	59 664,45	(6 100,22)	US30249U1016
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	140 430,86	-	157 090,05	16 659,19	US98956P1021
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	91 867,95	-	99 316,32	7 448,37	IE00B58JVZ52
CBRE GROUP INC	USD	82 070,92	-	89 830,99	7 760,07	US12504L1098
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	761 001,73	-	871 285,54	110 283,81	US57636Q1040
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	174 626,97	-	167 757,91	(6 869,06)	US7237871071
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	134 029,28	-	115 259,59	(18 769,69)	US6370711011
RALPH LAUREN CORP	USD	64 266,52	-	59 704,94	(4 561,58)	US7512121010
AFFILIATED MANAGERS	USD	82 329,01	-	77 770,36	(4 558,65)	US0082521081
AMAZON COM. INC.	USD	1 895 095,70	-	2 323 663,42	428 567,72	US0231351067
HCA HOLDINGS INC	USD	198 002,53	-	193 922,04	(4 080,49)	US40412C1018
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	331 491,66	-	367 922,88	36 431,22	US03027X1000
GAMESTOP CORP	USD	32 860,64	-	26 835,00	(6 025,64)	US36467W1099
QUEST DIAG	USD	81 346,43	-	91 519,02	10 172,59	US74834L1008
CARMAX INC	USD	95 792,17	-	100 669,17	4 877,00	US1431301027
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	70 133,91	-	77 107,10	6 973,19	US2692464017
STERICYCLE INC	USD	83 526,46	-	91 778,97	8 252,51	US8589121081
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	108 680,26	-	110 514,95	1 834,69	US74251V1026
YAHOO	USD	229 867,78	-	258 348,82	28 481,04	US9843321061
KINDER MORGAN	USD	933 942,96	-	602 964,60	(330 978,36)	US49456B1017
NEW CORP	USD	13 553,97	-	13 488,54	(65,43)	US65249B2088
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	114 885,25	-	123 411,49	8 526,24	US7739031091
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	40 044,87	-	31 532,84	(8 512,03)	US88076W1036



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900548

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
PEPCO HOLDINGS	USD	59 478,13	-	59 095,14	(382,99)	US7132911022
CIMAREX ENERGY CO	USD	92 726,77	-	75 751,35	(16 975,42)	US1717981013
WYNN RESORTS LTD	USD	50 945,73	-	50 299,17	(646,56)	US9831341071
EQUINIX INX	USD	147 497,77	-	158 616,00	11 118,23	US29444U7000
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	288 229,72	-	343 056,68	54 826,96	US7617131062
DEVON ENERGY CORP	USD	148 462,24	-	110 838,31	(37 623,93)	US25179M1036
ASSURANT INC	USD	43 261,77	-	48 248,40	4 986,63	US04621X1081
NRG ENERGY	USD	41 944,47	-	34 886,51	(7 057,96)	US6293775085
RED HAT INC	USD	115 160,88	-	136 327,50	21 166,62	US7565771026
NETFLIX.COM INC	USD	370 686,06	-	436 911,17	66 225,11	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	112 497,89	-	124 194,98	11 697,09	US00846U1016
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	145 223,05	-	152 448,16	7 225,11	US0185811082
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	111 677,22	-	114 065,71	2 388,49	US7591EP1005
ADT CORP	USD	41 639,86	-	50 257,54	8 617,68	US00101J1060
BLACKROCK INC	USD	346 733,68	-	390 750,38	44 016,70	US09247X1019
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	282 786,90	-	290 439,68	7 652,78	NL0009434992
VIACOM INC	USD	138 963,91	-	128 248,61	(10 715,30)	US92553P2011
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	88 598,68	-	85 322,83	(3 275,85)	US1252691001
TIME WARNER CABLE INC	USD	396 803,87	-	470 849,02	74 045,15	US88732J2078
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	1 138 318,35	-	1 221 210,42	82 892,07	US7181721090
ANTHEM INC	USD	288 452,47	-	327 075,14	38 622,67	US0367521038
DTE ENERGY CO	USD	130 538,74	-	129 062,59	(1 476,15)	US2333311072
CME GROUP INC	USD	264 049,32	-	274 292,81	10 243,49	US12572Q1058
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	50 559,39	-	58 321,39	7 762,00	US25470F3029
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	39 443,25	-	35 697,72	(3 745,53)	US25470F1049
EXPEDIA INC	USD	102 152,29	-	111 523,42	9 371,13	US30212P3038
JUNIPER NETWORKS	USD	86 600,96	-	87 546,89	945,93	US48203R1041
MOSAIC CO/THE	USD	106 222,70	-	83 376,79	(22 845,91)	US61945C1036
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	215 083,13	-	253 972,59	38 889,46	US45866F1049
NASDAQ INC	USD	52 916,61	-	61 665,45	8 748,84	US6311031081
EBAY INC	USD	285 763,45	-	276 165,53	(9 597,92)	US2786421030
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	151 127,13	-	134 236,13	(16 891,00)	US1696561059
ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	105 832,19	-	98 613,35	(7 218,84)	US00751Y1064
MOODY'S CORP	USD	135 520,51	-	156 784,13	21 263,62	US6153691059
NAVIENT CORP	USD	33 145,65	-	38 405,49	5 259,84	US63938C1080



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900549

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	269 872,87	-	387 602,51	117 729,64	US5007541064
F5 NETWORKS	USD	63 760,72	-	61 743,19	(2 017,53)	US3156161024
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	2 153 135,38	-	2 126 704,06	(26 431,32)	US38141G1040
ILLUMINA	USD	223 765,53	-	248 519,93	24 754,40	US4523271090
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	85 034,72	-	95 007,39	9 972,67	US7607591002
AETNA INC	USD	291 018,49	-	337 881,23	46 862,74	US00817Y1082
ALLEGION PLC	USD	44 760,18	-	56 596,44	11 836,26	IE00BFRT3W74
ZOETIS INC	USD	204 369,69	-	232 390,18	28 020,49	US98978V1035
CONSOL ENERGY INC	USD	25 777,46	-	16 218,73	(9 558,73)	US20854P1093
DOLLAR GENERAL CORP	USD	171 704,58	-	189 942,61	18 238,03	US2566771059
SEMPRA ENERGY	USD	208 980,76	-	198 453,05	(10 527,71)	US8168511090
QORVO INC	USD	67 148,32	-	64 450,53	(2 697,79)	US74736K1016
NEW CORP	USD	46 345,35	-	45 660,30	(685,05)	US65249B1098
ALPHABET INC	USD	1 868 909,26	-	2 021 809,38	152 900,12	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	1 554 399,65	-	2 011 901,43	457 501,78	US02079K1079
CSRA INC	USD	10 137,38	-	36 909,91	26 772,53	US12650T1043
WESTROCK CO	USD	109 256,25	-	107 049,78	(2 206,47)	US96145D1054
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	540 798,68	-	579 576,05	38 777,37	US7415034039
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	185 469,51	-	203 145,96	17 676,45	US61174X1090
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	145 082,69	-	150 733,22	5 650,53	US31620M1062
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	79 753,95	-	246 246,43	166 492,48	US42824C1099
COLUMBIA PIPELINE GROUP INC	USD	51 657,89	-	69 770,87	18 112,98	US1982801094
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	284 977,12	-	360 067,91	95 090,79	US70450Y1038
BAXALTA INC	USD	121 215,06	-	189 600,96	68 385,90	US07177M1036
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	234 365,82	-	227 340,43	(7 025,39)	US87165B1035
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	87 695,01	-	84 269,99	(3 425,02)	US00971T1016
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	146 184,65	-	153 217,81	7 033,16	GB00BWFY5505
STATE STREET CORPORATION	USD	231 275,06	-	242 919,00	11 643,94	US8574771031
LAM RESEARCH CORP	USD	96 669,13	-	112 621,90	15 952,77	US5128071082
MOHAWK INDUSTRIES	USD	100 255,15	-	107 704,99	7 449,84	US6081901042
NORTHERN CORPORATION	USD	129 824,78	-	141 499,93	11 675,15	US6658591044
PAYCHEX INC	USD	136 960,94	-	152 435,34	15 474,40	US7043261079
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	42 943,46	-	44 896,61	1 953,15	US7127041058
PATTERSON COS INC	USD	32 701,79	-	35 196,15	2 494,36	US7033951036
PENTAIR PLC	USD	80 635,45	-	79 944,44	(691,01)	IE00BLS09M33



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900550

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
QUALCOMM INC.	USD	718 090,14	-	704 306,91	(13 783,23)	US7475251036
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	342 146,29	-	375 667,84	33 521,55	US75886F1075
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	143 653,91	-	171 329,70	27 675,79	US7766961061
ROSS STORES INC.	USD	161 995,72	-	199 652,08	37 656,36	US7782961038
AUTONATION INC	USD	41 999,53	-	41 779,02	(220,51)	US05329W1027
STARBUCKS CORP.	USD	700 183,30	-	799 000,57	98 817,27	US8552441094
SALESFORCE.COM INC	USD	379 575,34	-	436 116,68	56 541,34	US79466L3024
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	245 000,73	-	275 929,78	30 929,05	US92532F1003
SANDISK	USD	120 908,52	-	139 295,19	18 386,67	US80004C1018
ZIONS BANCORPORATION	USD	87 544,42	-	87 298,70	(245,72)	US9897011071
DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	66 897,29	-	76 265,49	9 368,20	US2490301072
XILINX INC	USD	100 326,36	-	108 964,17	8 637,81	US9839191015
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	200 556,84	-	219 682,93	19 126,09	US21036P1084
KEYCORP	USD	89 154,69	-	99 456,02	10 301,33	US4932671088
ALLERGAN PLC	USD	2 202 990,94	-	2 339 652,16	136 661,22	IE00BY9D5467
STAPLES INC.	USD	71 024,83	-	54 648,36	(16 376,47)	US8550301027
CBS CORP	USD	168 807,56	-	187 834,76	19 027,20	US1248572026
WASTE MANAGEMENT INC	USD	180 722,37	-	201 310,05	20 587,68	US94106L1098
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	156 031,94	-	164 268,45	8 236,51	US74144T1088
SYMANTEC CORP	USD	116 709,54	-	128 817,52	12 107,98	US8715031089
U.S. BANCORP -USD-	USD	2 076 803,15	-	2 113 749,36	36 946,21	US9029733048
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	62 634,88	-	60 351,38	(2 283,50)	US4456581077
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	101 761,77	-	107 525,54	5 763,77	US9668371068
BED BATH & BEYOND INC	USD	79 878,92	-	73 393,99	(6 484,93)	US0758961009
RANGE RESOURCES CORP	USD	47 251,36	-	37 344,15	(9 907,21)	US75281A1097
D.R. HORTON INC	USD	81 525,69	-	93 788,04	12 262,35	US23331A1097
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	54 401,12	-	63 582,78	9 181,66	US12686C1099
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	70 572,23	-	78 352,48	7 780,25	US1720621010
CERNER CORP	USD	148 973,32	-	165 665,44	16 692,12	US1567821046
ELECTRONIC ARTS INC	USD	168 950,79	-	192 051,75	23 100,96	US2855121099
CARDINAL HEALTH INC	USD	224 741,29	-	262 051,44	37 310,15	US14149Y1082
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	473 008,08	-	529 672,26	56 664,18	US30219G1085
ACTIVISION INC	USD	160 272,39	-	174 581,49	14 309,10	US00507V1098
TIME WARNER	USD	483 710,21	-	472 989,02	(10 721,19)	US8873173038
APPLIED MATERIALS INC	USD	176 311,24	-	200 994,14	24 682,90	US0382221051



0M9900551

CLASE 8.<sup>a</sup>

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	141 657,65	-	131 290,43	(10 367,22)	US83088M1027
TYSON FOODS	USD	114 715,55	-	145 606,07	30 890,52	US9024941034
STRYKER CORPORATION	USD	242 639,91	-	263 502,48	20 862,57	US8636671013
CELGENE CORP	USD	1 587 986,88	-	1 796 785,72	208 798,84	US1510201049
FOSSIL GROUP INC	USD	21 591,76	-	13 558,19	(8 033,57)	US34988V1061
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	163 940,87	-	144 120,25	(19 820,62)	US8475601097
BIOGEN INC	USD	542 083,11	-	612 305,32	70 222,21	US09062X1037
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	193 433,48	-	194 040,67	607,19	US9100471096
WELLTOWER INC	USD	188 582,30	-	214 600,94	26 018,64	US95040Q1040
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	73 522,52	-	79 649,92	6 127,40	US4461501045
FLOWSERVE CORPORATION	USD	48 166,14	-	50 339,56	2 173,42	US34354P1057
GILEAD SCIENCES INC	USD	2 692 583,28	-	2 691 354,17	(1 229,11)	US3755581036
LINEAR TECHNOLOGY	USD	88 144,88	-	91 294,67	3 149,79	US5356781063
FIFTH THIRD BANCORP	USD	135 312,93	-	144 789,54	9 476,61	US3167731005
FISERV INC	USD	167 118,93	-	192 396,76	25 277,83	US3377381088
M&T BANK CORPORATION	USD	163 262,89	-	173 624,06	10 361,17	US55261F1049
FASTENAL COMPANY	USD	97 304,39	-	106 153,79	8 849,40	US3119001044
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	78 218,44	-	76 529,31	(1 689,13)	US3021301094
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	46 769,30	-	32 530,45	(14 238,85)	GB00B4VLR192
HASBRO INC	USD	64 989,49	-	67 874,49	2 885,00	US4180561072
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	126 161,50	-	141 218,19	15 056,69	US2971781057
URBAN OUTFITTERS INC	USD	20 460,74	-	18 359,94	(2 100,80)	US9170471026
MACERICH CO/THE	USD	87 457,38	-	97 419,04	9 961,66	US5543821012
SIMON PROPERTY GROUP	USD	480 224,67	-	539 464,98	59 240,31	US8288061091
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	85 107,51	-	89 955,35	4 847,84	US2774321002
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	192 604,92	-	219 424,26	26 819,34	US0534841012
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	98 634,94	-	104 091,74	5 456,80	US8923561067
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	42 131,43	-	46 639,16	4 507,73	US8110651010
VISA INC	USD	1 178 460,49	-	1 357 107,16	178 646,67	US92826C8394
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	83 979,80	-	82 071,17	(1 908,63)	US5732841060
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	31 948,51	-	33 569,00	1 620,49	US26483E1001
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	84 531,72	-	105 238,83	20 707,11	US28176E1082
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	154 433,53	-	170 103,56	15 670,03	US03076C1062
XCEL ENERGY INC	USD	161 827,28	-	163 308,39	1 481,11	US98389B1008
HANESBRANDS INC	USD	107 262,66	-	106 188,49	(1 074,17)	US4103451021



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9900552

**BBVA Bolsa USA (cubierto), 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
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	156 882,37	-	191 062,32	34 179,95	US03073E1055
UNDER ARMOUR INC	USD	131 650,55	-	130 109,45	(1 541,10)	US9043111072
GENERAL MOTORS CO	USD	437 525,10	-	439 560,54	2 035,44	US37045V1008
DOLLAR TREE INC	USD	138 130,64	-	162 583,38	24 452,74	US2567461080
WATERS CORP	USD	84 701,99	-	99 198,11	14 496,12	US9418481035
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	123 518,04	-	140 564,64	17 046,60	US52729N3089
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	332 270,05	-	329 250,90	(3 019,15)	US7443201022
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	103 128,96	-	108 580,47	5 451,51	US13342B1052
UNITED PARCEL SERVICE	USD	584 399,17	-	602 688,30	18 289,13	US9113121068
LOCKHEED MARTIN	USD	473 818,60	-	519 945,07	46 126,47	US5398301094
MCKESSON CORP.	USD	347 917,55	-	410 903,40	62 985,85	US58155Q1031
REALTY INCOME CORP	USD	109 421,76	-	115 451,27	6 029,51	US7561091049
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	49 412,94	-	56 064,84	6 651,90	US03748R1014
VERISK ANALYTICS INC	USD	105 439,73	-	106 897,66	1 457,93	US92345Y1064
TRIPADVISOR INC	USD	71 484,41	-	86 214,92	14 730,51	US8969452015
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	342 188,78	-	351 102,85	8 914,07	US14040H1059
MORGAN STANLEY	USD	430 744,09	-	434 602,99	3 858,90	US6174464486
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	57 210,34	-	47 550,13	(9 660,21)	US6512901082
ROYAL CARIBBEAN	USD	137 909,87	-	155 628,89	17 719,02	LR0008862868
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	192 598,32	-	225 738,99	33 140,67	US67103H1077
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	39 474,92	-	20 866,38	(18 608,54)	US1651671075
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	126 726,70	-	142 647,80	15 921,10	US3700231034
ENDO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	USD	117 403,06	-	114 305,13	(3 097,93)	IE00BJ3V9050
MICROCHIP TECH.	USD	81 071,22	-	88 052,12	6 980,90	US5950171042
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	607 713,23	-	647 945,64	40 232,41	US6092071058
INTUIT INC.	USD	210 179,80	-	240 028,98	29 849,18	US4612021034
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	148 399,82	-	143 486,02	(4 913,80)	US5828391061
SIGNET JEWELERS LTD	USD	94 619,16	-	88 211,79	(6 407,37)	BMG812761002
INVESCO LTD	USD	119 629,41	-	128 719,47	9 090,06	BMG491BT1088
FACEBOOK INC	USD	1 894 819,47	-	2 120 937,26	226 117,79	US30303M1027
FIRST SOLAR INC	USD	37 535,66	-	44 754,42	7 218,76	US3364331070
ACE LTD	USD	296 893,39	-	339 356,40	42 463,01	CH0044328745
FLIR SYSTEMS INC	USD	34 390,44	-	35 258,63	868,19	US3024451011
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	57 967,04	-	65 063,07	7 096,03	US2371941053
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	185 549,07	-	209 308,96	23 759,89	US2547091080



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900553

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9900554

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TE CONNECTIVITY LTD	USD	206 916,13	-	233 123,97	26 207,84	CH0102993182
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	86 034,19	-	96 960,14	10 925,95	US49271M1009
BORGWARNER INC	USD	82 656,44	-	87 717,08	5 060,64	US0997241064
METLIFE	USD	488 793,77	-	482 898,54	(5 895,23)	US59156R1086
TRANSOCEAN INC	USD	54 684,19	-	37 924,93	(16 759,26)	CH0048265513
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	146 649,34	-	159 607,24	12 957,90	US26138E1091
FLUOR CORPORATION	USD	59 166,51	-	61 355,16	2 188,65	US3434121022
ALLSTATE CORP/THE	USD	200 771,75	-	223 002,92	22 231,17	US0200021014
GARMIN LTD	USD	37 270,95	-	39 437,76	2 166,81	CH0114405324
DELTA AIR LINES INC	USD	313 160,78	-	361 598,31	48 437,53	US2473617023
COACH INC	USD	81 588,30	-	81 169,92	(418,38)	US1897541041
MONSANTO COMPANY	USD	341 953,54	-	388 567,88	46 614,34	US61166W1018
EQUITY RESIDENTIAL	USD	233 315,03	-	266 310,60	32 995,57	US29476L1070
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>203 275 484,48</b>	-	<b>212 337 897,94</b>	<b>9 062 413,46</b>	
<b>Valores no cotizados - RV</b>						
SAFEWAY INC	USD	-	-	782,63	782,63	US786CVR3083
SAFEWAY INC	USD	-	-	37,63	37,63	US786CVR2093
<b>TOTALES Valores no cotizados - RV</b>				<b>820,26</b>	<b>820,26</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	3 336 583,24	-	3 347 484,12	10 900,88	US78464A6073
INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	6 865 237,35	-	6 917 104,99	51 867,64	US81369Y7040
CONSUMER STAPLES SPDR	USD	3 612 097,42	-	3 716 941,20	104 843,78	US81369Y3080
SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	10 779 762,99	-	10 479 459,43	(300 303,56)	US81369Y4070
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>24 593 681,00</b>	-	<b>24 460 989,74</b>	<b>(132 691,26)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>227 869 165,48</b>	-	<b>236 799 707,94</b>	<b>8 930 542,46</b>	

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
USD 125000	USD	236 643 829,52	236 287 406,83	14/03/2016
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	70 587 264,19	70 587 264,19	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>307 231 093,71</b>	<b>306 874 671,02</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
PAR.SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	10 479 459,43	10 479 459,43	-
PAR.SPDR CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	USD	3 716 941,20	3 716 941,20	-
PAR.SPDR DOW JONES REIT ETF	USD	3 347 484,12	3 347 484,12	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>17 543 884,75</b>	<b>17 543 884,75</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	22 288 819,36	22 288 819,36	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>22 288 819,36</b>	<b>22 288 819,36</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>347 063 797,82</b>	<b>346 707 375,13</b>	



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



OM9900555



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ESTADÍSTICA



0M9900556

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Evolución de los Mercados en 2016**

La presencia de episodios pronunciados de volatilidad, con correcciones acusadas seguidas de fuertes recuperaciones y estabilización posterior en rangos relativamente estrechos, fue la nota dominante en los mercados globales en el 1S16. Esta situación se vivió en el inicio del año y volvió a reproducirse en junio, tras la inesperada decisión de Brexit en el referéndum británico.

En todo caso, el Brexit a cierre del 2T, condicionó algunas de las dinámicas vistas hasta el momento, especialmente de cara a las perspectivas futuras, tanto desde el punto de vista cíclico como de los mercados y activos. En concreto, desde una óptica macro, este evento ha incrementado la incertidumbre en cuanto a la evolución futura del crecimiento global. Si bien en el 1T se produjo una fuerte revisión a la baja de las perspectivas globales, el 2T parecía avanzar un suelo en dichas expectativas. En todo caso, con diferencias entre regiones, con EE.UU. destacando entre los mercados desarrollados (aunque el consenso sigue apuntando a crecimiento por debajo de potencial, en torno al 2% para 2016 y 2017); y unos mercados emergentes claramente beneficiados.

Desde una perspectiva micro, los resultados de 1T16 fueron relativamente positivos, especialmente tras una fuerte revisión de estimaciones. En este contexto también con diferencias entre regiones, con EE.UU. superior a Europa, con sorpresas positivas tanto en beneficios (76% vs 54% respectivamente), como en ventas (54% vs 42%). En Japón, la temporada de resultados del 1T2016 fue negativa y se vio afectada por la fortaleza del Yen. Las ventas y los beneficios netos del TOPIX 500 estuvieron 6,1% y 37,5% por debajo de las expectativas respectivamente. Destaca un resultado pobre del sector Industrial que reportó pérdidas, y en contraste, un sector financiero que no decepcionó en términos de beneficios.

En este contexto el fondo mantuvo una posición neutra frente al mercado, ante un entorno de incertidumbre respecto al crecimiento global que se vio acentuado ante el impacto que pudiese tener el Brexit a largo plazo (a pesar de que, hasta el momento, no ha dejado huellas significativas en el mercado de USA). Un escenario que justificó la adopción de algunas posiciones defensivas fuera de benchmark, como es el caso del posicionamiento en mineras de oro; y, la adopción de estrategias de yield (p.e. rentabilidad por dividendo). Respecto a sectores, a lo largo del trimestre y con los movimientos observados en algunos sectores, se evolucionó hacia una composición más cíclica, con la sobreponderación de Consumo Cíclico y Tecnología o el cierre de la fuerte infraponderación en Energía.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORRESPONDENCIA



0M9900557

## **BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

En política monetaria, EE.UU. retoma 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 al alza en EE.UU. Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados lideraron el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares. Destacó Japón (Nikkei +22,7%) y Europa (Eurostoxx50 +14,9%), frente al S&P500 (+6,7).

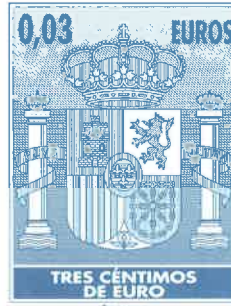
En el segundo semestre destacó el comportamiento muy positivo del sector financiero. También destacaron los sectores cíclicos (tecnología, industriales, energía y materiales) por el escenario de reflación. Por el lado negativo encontramos sectores defensivos como inmobiliario, eléctricas y consumo no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

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 comporta 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 produce por el infrapeso en el sector de consumo no cíclico y en eléctricas, y por el sobrepeso en financieros y tecnología.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS DE RENDIMIENTO FIJO



0M9900558

## **BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

El patrimonio del fondo ha aumentado un 51,71% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 32,48%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,46% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,45% 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%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,69%, 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 8,15%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,35%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 9,16%.

BBVA Asset Management S.A. SGIIC 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 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.

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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9900559

## **BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

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 perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

### **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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M9900560

**BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **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 el Fondo, 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.

### **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 Méguas 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 =**

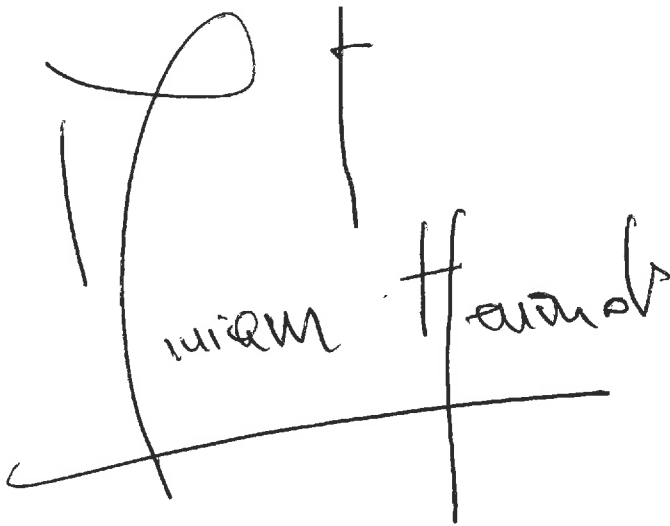
**MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE** que considero legítimas las firmas que anteceden de:

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

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

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Consolidación 85, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI	Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI	Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Rendimiento España Positivo, FI	Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Rendimiento España F.I.	Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.	Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
BBVA Rendimiento España II F.I.	Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161 Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup>
	Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971