

BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/06734
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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



CLASE 8.^a



0L2908267

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	68 940 130,95	74 233 397,49
Deudores	2 076 805,43	3 948 985,87
Cartera de inversiones financieras	<u>64 834 350,75</u>	<u>56 235 117,63</u>
Cartera interior	<u>2 862 104,99</u>	<u>31 646 197,67</u>
Valores representativos de deuda	2 862 104,99	31 284 448,47
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	361 749,20
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>61 972 245,76</u>	<u>24 588 619,97</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	61 972 245,76	24 587 759,10
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	860,87
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	299,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 028 974,77	14 049 293,99
TOTAL ACTIVO	<u>68 940 130,95</u>	<u>74 233 397,49</u>



CLASE 8.^a



0L2908268

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	68 853 112,05	72 376 382,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	68 853 112,05	72 376 382,97
Capital	-	-
Partícipes	59 327 176,47	72 073 892,65
Prima de emisión	-	-
Reservas	757 365,23	757 365,23
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8 768 570,35	(454 874,91)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	87 018,90	1 857 014,52
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	85 775,60	27 602,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1 828 228,64
Periodificaciones	1 243,30	1 183,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	68 940 130,95	74 233 397,49
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	69 235 595,69	178 599 782,77
Compromisos por operaciones largas de derivados	69 235 595,69	113 104 565,37
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	65 495 217,40
Otras cuentas de orden	35 640 625,59	35 256 693,23
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	35 635 196,06	35 254 620,35
Otros	5 429,53	2 072,88
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	104 876 221,28	213 856 476,00



CLASE 8.^a



0L2908269

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 014 125,43)</u>	<u>(1 656 675,02)</u>
Comisión de gestión	(1 683 399,18)	(1 451 749,72)
Comisión de depositario	(149 635,54)	(129 044,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(181 090,71)	(75 880,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 014 125,43)	(1 656 675,02)
Ingresos financieros	1 298 393,97	889 201,61
Gastos financieros	(7 843,38)	(11 042,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>5 388 534,03</u>	<u>(711 799,00)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(3 912,09)	(27 740,95)
Por operaciones de la cartera exterior	3 925 966,70	782 421,39
Por operaciones con derivados	1 466 479,42	(1 466 479,44)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	344 402,03	134 592,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>3 759 209,13</u>	<u>900 846,83</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	292,50	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(133 203,31)	(30 844,15)
Resultados por operaciones con derivados	3 892 119,94	931 690,98
Otros	-	-
Resultado financiero	10 782 695,78	1 201 800,11
Resultado antes de impuestos	8 768 570,35	(454 874,91)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>8 768 570,35</u>	<u>(454 874,91)</u>

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 768 570,35
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	8 768 570,35

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	757 365,23	72 073 892,65	(454 874,91)	-	-	72 376 382,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	757 365,23	72 073 892,65	(454 874,91)	-	-	72 376 382,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 768 570,35	-	-	8 768 570,35
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(454 874,91)	454 874,91	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	19 285 393,66	-	-	-	19 285 393,66
Reembolsos	-	-	(31 577 234,93)	-	-	-	(31 577 234,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	757 365,23	59 327 176,47	8 768 570,35	-	-	68 853 112,05



CLASE 8^a



0L2908270

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(454 874,91)
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	(454 874,91)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010		-	757 365,23	62 648 503,54	6 565 043,19	-	-	69 970 911,96
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		-	757 365,23	62 648 503,54	6 565 043,19	-	-	69 970 911,96
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	(454 874,91)	-	-	(454 874,91)
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	6 565 043,19	(6 565 043,19)	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		-	-	45 548 685,10	-	-	-	45 548 685,10
Reembolsos		-	-	(42 688 339,18)	-	-	-	(42 688 339,18)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011		-	757 365,23	72 073 892,65	(454 874,91)	-	-	72 376 382,97



CLASE 8.ª



0L2908271



CLASE 8.^a



0L2908272

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa 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 Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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 y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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



CLASE 8.^a



0L2908273

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0L2908274

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908275

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908276

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0L2908277

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L2908278

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908279

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0L2908280

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908281

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0L2908282

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	1 683 370,81	3 817 324,78
Administraciones Públicas deudoras	320 749,60	100 104,18
Operaciones pendientes de liquidar	72 128,81	31 556,91
Otros	556,21	-
	2 076 805,43	3 948 985,87



CLASE 8.^a



0L2908283

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	220 613,65	100 104,18
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>100 135,95</u>	<u>-</u>
	<u>320 749,60</u>	<u>100 104,18</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	50 509,29	
Otros	<u>35 266,31</u>	<u>27 602,88</u>
	<u>85 775,60</u>	<u>27 602,88</u>

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

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



CLASE 8.^a



0L2908284

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera interior	2 862 104,99	31 646 197,67
Valores representativos de deuda	2 862 104,99	31 284 448,47
Derivados	-	361 749,20
Cartera exterior	61 972 245,76	24 588 619,97
Instrumentos de patrimonio	61 972 245,76	24 587 759,10
Derivados	-	860,87
Intereses de la cartera de inversión	-	299,99
	64 834 35075	56 235 117,63

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

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

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0L2908285

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>68 853 112,05</u>	<u>72 376 382,97</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 266 784,27</u>	<u>8 601 049,20</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,48</u>	<u>8,41</u>
Número de partícipes	<u>3 952</u>	<u>4 056</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	35 635 196,06	35 254 620,35
Otros	<u>5 429,53</u>	<u>2 072,88</u>
	<u>35 640 625,59</u>	<u>35 256 693,23</u>



CLASE 8.^a



0L2908286

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 35.635.196,06 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



0L2908287

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

12. Otra información

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

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

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

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

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

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,300 2013-01-02	EUR	2 862 081,91	-	2 862 104,99	23,08
TOTALES Adquisición temporal de activos		2 862 081,91	-	2 862 104,99	23,08
TOTAL Cartera Interior		2 862 081,91	-	2 862 104,99	23,08



CLASE 8.^a



0L2908288

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908289

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
OWENS-ILLINOIS INC	USD	14 347,80	-	10 777,79	(3 570,01)
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	8 163,42	-	10 246,16	2 082,74
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	17 150,57	-	19 781,67	2 631,10
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	77 163,74	-	70 806,64	(6 357,10)
NEWS CORPORATION	USD	118 572,78	-	169 105,59	50 532,81
NIKE	USD	91 957,48	-	116 719,40	24 761,92
NISOURCE INC	USD	18 719,35	-	21 636,92	2 917,57
NOBLE ENERGY INC	USD	44 409,59	-	55 411,76	11 002,17
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	60 195,17	-	62 857,92	2 662,75
NORTHEAST UTILITIES	USD	31 656,51	-	37 677,83	6 021,32
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	50 038,74	-	52 595,83	2 557,09
WELLS FARGO & CO	USD	614 170,64	-	555 078,22	(59 092,42)
NUCOR CORPORATION	USD	44 539,97	-	42 135,27	(2 404,70)
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	195 777,44	-	191 365,19	(4 412,25)
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	122 478,27	-	94 743,25	(27 735,02)
PFIZER	USD	1 077 031,99	-	1 183 405,10	106 373,11
ABBOTT LABORATORIES	USD	264 501,03	-	317 190,33	52 689,30
PITNEY BOWES INC	USD	16 523,20	-	6 545,58	(9 977,62)
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	14 877,70	-	17 169,93	2 292,23
PULTE GROUP INC	USD	18 727,18	-	18 830,85	103,67
CONOCOPHILLIPS	USD	258 214,07	-	228 564,09	(29 649,98)
OMNICOM GROUP	USD	38 611,93	-	41 990,20	3 378,27
EXELON CORP	USD	118 874,02	-	77 965,13	(40 908,89)
ONEOK INC	USD	23 886,44	-	33 141,55	9 255,11
PEPSICO	USD	314 614,81	-	331 015,78	16 400,97
J.C. PENNEY COMPANY INC	USD	18 417,74	-	8 776,28	(9 641,46)
PPL CORPORATION	USD	50 797,83	-	51 079,23	281,40
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	32 156,64	-	39 552,29	7 395,65
PG&E CORP	USD	54 651,05	-	50 990,78	(3 660,27)
MYLAN LABORATORIES	USD	29 080,55	-	36 085,00	7 004,45
ALTRIA GROUP INC.	USD	252 480,45	-	198 065,08	(54 415,37)
LENNAR	USD	14 665,14	-	19 330,61	4 665,47
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	23 600,21	-	25 953,80	2 353,59

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
LOEWS CORPORATION	USD	36 103,24	-	38 329,67	2 226,43
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	16 137,34	-	14 537,45	(1 599,89)
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	31 689,70	-	23 241,82	(8 447,88)
LTD BRANDS	USD	26 897,08	-	35 661,79	8 764,71
LSI CORP	USD	13 447,71	-	12 340,18	(1 107,53)
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	17 578,06	-	14 508,96	(3 069,10)
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	38 477,10	-	34 149,98	(4 327,12)
LEGGETT & PLATT INC	USD	9 898,48	-	11 727,95	1 829,47
LEGG MASON	USD	17 676,46	-	9 852,53	(7 823,93)
KROGER CO/THE	USD	366 659,70	-	406 080,16	39 420,46
KOHL'S	USD	43 589,92	-	33 548,07	(10 041,85)
KIMCO REALTY CP	USD	26 083,02	-	24 210,46	(1 872,56)
KIMBERLY CLARK	USD	83 250,18	-	102 343,27	19 093,09
ELI LILLY & CO	USD	134 122,72	-	155 109,40	20 986,68
MEDTRONIC	USD	773 715,07	-	810 722,97	37 007,90
PPG INDUSTRIES	USD	37 163,48	-	63 347,45	26 183,97
MURPHY OIL	USD	32 768,66	-	35 550,22	2 781,56
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	67 773,44	-	50 472,27	(17 301,17)
3M CO	USD	179 757,94	-	198 617,16	18 859,22
MICRON TECHNOLOGY	USD	28 799,96	-	19 284,98	(9 514,98)
LOWE S	USD	113 340,55	-	135 742,82	22 402,27
CVS CAREMARK CORP	USD	597 145,26	-	615 717,07	18 571,81
BANK OF AMERICA CORP	USD	636 751,51	-	383 747,36	(253 004,15)
MCGRAW-HILL COMPANIES	USD	39 888,55	-	46 819,71	6 931,16
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	279 965,21	-	276 680,83	(3 284,38)
MATTEL INC	USD	27 012,71	-	38 222,81	11 210,10
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	13 613,18	-	23 935,01	10 321,83
MASCO CORPORATION	USD	19 900,35	-	18 336,99	(1 563,36)
MARSH MCLENNAN	USD	49 284,13	-	57 680,97	8 396,84
MERCK & CO. INC.	USD	332 317,87	-	383 810,56	51 492,69
VENTAS INC	USD	43 752,31	-	57 586,71	13 834,40
TESORO CORP	USD	10 560,10	-	18 845,64	8 285,54
TEXAS INSTRUMENT	USD	104 793,20	-	108 933,94	4 140,74
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	55 682,36	-	71 845,03	16 162,67
TIFFANY AND COMPANY	USD	21 073,28	-	22 400,14	1 326,86



CLASE 8.^a



0L2908290

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
TXJ COMPANIES	USD	64 448,29	-	98 598,12	34 149,83
TORCHMARK CORPORATION	USD	13 139,52	-	15 952,14	2 812,62
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	7 358,74	-	10 593,83	3 235,09
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	67 581,97	-	41 535,32	(26 046,65)
UNION PACIFIC	USD	150 251,20	-	185 866,86	35 615,66
UNITED HEALTHCARE	USD	597 997,40	-	587 164,57	(10 832,83)
UNITED TECHNOLOGIES	USD	222 960,82	-	229 861,91	6 901,09
UNUM GROUP	USD	20 914,11	-	18 635,81	(2 278,30)
MARATHON OIL CORP	USD	66 672,45	-	66 469,15	(203,30)
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	19 783,93	-	22 045,33	2 261,40
WASHINGTON POST CO/THE	USD	7 003,80	-	5 263,59	(1 740,21)
XEROX CORP	USD	38 186,31	-	27 977,37	(10 208,94)
WISCONSIN ENERGY CORP	USD	20 116,04	-	26 163,69	6 047,65
INTEGRYS ENERGY GROUP	USD	12 345,90	-	12 596,50	250,60
WILLIAMS COS INC/THE	USD	53 001,29	-	63 080,94	10 079,65
WHIRLPOOL CORP	USD	19 174,92	-	24 003,83	4 828,91
U.S. STEEL CORP.	USD	22 605,84	-	10 583,52	(12 022,32)
WESTERN DIGITAL CORP	USD	26 991,49	-	30 619,36	3 627,87
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	20 408,00	-	24 455,86	4 047,86
WALGREEN CO	USD	102 307,84	-	99 550,53	(2 757,31)
WAL-MART STORES INC	USD	319 988,42	-	367 002,14	47 013,72
VULCAN MATERIALS	USD	20 609,36	-	20 728,40	119,04
VORNADO REALTY TRUST	USD	48 622,83	-	45 619,42	(3 003,41)
VF CORP	USD	29 380,79	-	40 654,14	11 273,35
SYSCO CORPORATION	USD	55 554,31	-	56 989,44	1 435,13
WEYERHAEUSER CO.	USD	31 687,30	-	45 962,19	14 274,89
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	48 706,81	-	47 700,07	(1 006,74)
TERADYNE INC	USD	8 405,65	-	9 698,65	1 293,00
SCANA	USD	14 343,81	-	16 306,18	1 962,37
SAFEWAY INC	USD	18 997,42	-	13 392,88	(5 604,54)
RYDER SYSTEM INC	USD	7 435,60	-	7 877,90	442,30
ROWAN COS PLC	USD	12 627,63	-	11 907,42	(720,21)
SCHLUMBERGER LTD	USD	276 707,30	-	284 648,35	7 941,05
RAYTHEON COMPANY	USD	55 512,07	-	60 253,96	4 741,89
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	52 855,36	-	47 786,78	(5 068,58)



CLASE 8.^a



0L2908291

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908292

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	42 207,98	-	39 741,57	(2 466,41)
PROCTER & GAMBLE	USD	558 635,30	-	575 903,72	17 268,42
CITIGROUP INC	USD	1 063 666,82	-	921 106,12	(142 560,70)
TITANIUM METALS CORP	USD	5 044,71	-	4 182,91	(861,80)
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	64 109,91	-	84 630,49	20 520,58
PRAXAIR INC	USD	82 415,34	-	100 624,58	18 209,24
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	14 041,22	-	13 927,13	(114,09)
AT&T INC	USD	533 161,27	-	615 514,99	82 353,72
JOHNSON & JOHNSON	USD	954 281,21	-	996 756,81	42 475,60
SUNTRUST BANKS INC	USD	56 581,79	-	46 472,24	(10 109,55)
PUBLIC STORAGE	USD	49 282,01	-	63 446,81	14 164,80
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	34 770,70	-	38 603,78	3 833,08
TRAVELERS COS INC/THE	USD	65 556,11	-	86 948,88	21 392,77
EDISON INTERNATIONAL	USD	394 938,12	-	419 334,96	24 396,84
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	38 130,18	-	35 911,38	(2 218,80)
TECO ENERGY INC	USD	11 288,61	-	11 136,89	(151,72)
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	27 867,79	-	24 374,66	(3 493,13)
BB&T CORP	USD	73 684,81	-	62 512,64	(11 172,17)
SOUTHERN CO	USD	105 119,05	-	114 242,27	9 123,22
SNAP-ON INC	USD	9 144,99	-	14 200,58	5 055,59
JM SMUCKER COMPANY	USD	22 327,29	-	30 092,09	7 764,80
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	22 737,55	-	40 954,88	18 217,33
SPRINT NEXTEL CORP	USD	67 992,94	-	52 338,80	(15 654,14)
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	11 054,99	-	13 116,30	2 061,31
BEST BUY CO INC	USD	31 765,05	-	10 355,16	(21 409,89)
BLOCK H & R INC	USD	17 332,30	-	16 748,64	(583,66)
BOEING CO/THE	USD	490 062,79	-	499 332,17	9 269,38
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	44 271,06	-	25 609,62	(18 661,44)
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	150 731,06	-	169 439,32	18 708,26
BROWN-FORMAN CORP	USD	20 913,03	-	28 978,98	8 065,95
CABOT OIL & GAS CORP	USD	15 418,93	-	32 146,31	16 727,38
CAMPBELL SOUP CO	USD	19 125,55	-	19 187,78	62,23
CARNIVAL CORP	USD	52 773,07	-	51 293,36	(1 479,71)
CATERPILLAR INC	USD	166 498,52	-	178 700,40	12 201,88
CENTURYLINK INC	USD	73 112,25	-	74 661,25	1 549,00

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
JPMORGAN CHASE & CO	USD	535 302,86	-	516 946,85	(18 356,01)
CHEVRON CORP	USD	520 308,08	-	658 371,87	138 063,79
KELLOGG	USD	39 717,18	-	42 407,53	2 690,35
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	125 354,72	-	154 395,34	29 040,62
CORNING INC	USD	82 652,31	-	59 151,17	(23 501,14)
BIG LOTS INC	USD	7 285,69	-	5 742,51	(1 543,18)
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	46 693,34	-	50 092,59	3 399,25
CONAGRA FOODS INC	USD	32 223,91	-	37 481,99	5 258,08
COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	20 359,64	-	19 139,42	(1 220,22)
CHUBB CORP/THE	USD	49 453,19	-	62 904,74	13 451,55
COMERICA INC	USD	23 567,60	-	18 457,62	(5 109,98)
CIGNA CORP	USD	37 441,11	-	47 162,24	9 721,13
COCA-COLA CO/THE	USD	421 959,85	-	505 349,70	83 389,85
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	24 361,39	-	29 339,97	4 978,58
CMS ENERGY CORP	USD	14 732,93	-	19 325,72	4 592,79
CLOROX CO/THE	USD	26 587,81	-	29 270,23	2 682,42
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	28 542,37	-	16 881,51	(11 660,86)
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	306 185,97	-	377 853,48	71 667,51
CA INC	USD	27 796,99	-	24 659,35	(3 137,64)
HONEYWELL INC.	USD	120 016,38	-	151 561,53	31 545,15
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	424 412,43	-	485 685,05	61 272,62
HESS CORP	USD	315 751,28	-	346 612,21	30 860,93
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	224 910,18	-	69 512,86	(155 397,32)
AMERICAN EXPRESS	USD	659 399,92	-	681 057,12	21 657,20
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	54 969,08	-	63 552,18	8 583,10
ANALOG DEVICES INC	USD	31 636,12	-	38 572,82	6 936,70
ALCOA INC.	USD	51 318,80	-	28 496,58	(22 822,22)
AON PLC	USD	44 393,61	-	55 681,72	11 288,11
ALLERGAN INC/UNITED STATES	USD	70 592,79	-	86 003,40	15 410,61
SAIC INC	USD	12 890,55	-	9 634,41	(3 256,14)
AIRGAS INC	USD	14 897,09	-	19 320,28	4 423,19
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	51 001,76	-	54 492,23	3 490,47
AFLAC INC	USD	68 718,79	-	76 398,02	7 679,23
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	22 679,53	-	4 336,50	(18 343,03)
BEAM INC	USD	29 068,17	-	29 472,22	404,05



0L2908293

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
AVON PRODUCTS INC	USD	38 543,19	-	19 062,43	(19 480,76)
CUMMINS INC	USD	45 402,51	-	64 025,38	18 622,87
BECTION DICKINSON AND CO	USD	48 045,09	-	50 592,48	2 547,39
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	90 875,96	-	115 035,66	24 159,70
CR BARD INC	USD	22 553,81	-	25 282,06	2 728,25
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	110 263,81	-	95 349,08	(14 914,73)
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	456 039,40	-	468 418,50	12 379,10
BAKER HUGHES INC.	USD	57 074,02	-	55 060,59	(2 013,43)
BEMIS CO INC	USD	9 893,68	-	10 634,72	741,04
AVERY DENNISON CORP	USD	13 231,22	-	11 443,10	(1 788,12)
AUTOZONE INC	USD	663 868,10	-	633 688,47	(30 179,63)
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	947 391,03	-	998 207,51	50 816,48
AGL RESOURCES INC	USD	11 282,39	-	14 401,69	3 119,30
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	62 997,52	-	55 806,37	(7 191,15)
APACHE CORP	USD	825 280,40	-	715 807,11	(109 473,29)
BALL CORP	USD	15 313,04	-	21 521,28	6 208,24
HARLEY DAVIDSON INC	USD	32 336,36	-	34 373,23	2 036,87
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	81 310,16	-	76 137,62	(5 172,54)
HELMERICH & PAYNE	USD	14 789,34	-	18 524,13	3 734,79
HJ HEINZ CO	USD	47 347,11	-	56 835,56	9 488,45
HCP INC	USD	45 010,91	-	56 968,13	11 957,22
HARRIS CORP	USD	15 788,40	-	17 158,09	1 369,69
HEWLETT PACKARD	USD	224 709,83	-	86 734,43	(137 975,40)
HARMAN INTERNATIONAL	USD	12 560,16	-	9 650,62	(2 909,54)
HOME DEPOT INC	USD	200 420,10	-	293 650,27	93 230,17
HALLIBURTON COMPANY	USD	561 257,85	-	538 046,29	(23 211,56)
VW GRAINGER INC	USD	27 618,75	-	38 070,06	10 451,31
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	9 637,65	-	10 402,28	764,63
GENUINE PARTS CO	USD	25 167,99	-	30 480,58	5 312,59
GENERAL MILLS INC.	USD	69 377,00	-	80 239,05	10 862,05
CROWN HOLDINGS INC	USD	657 567,80	-	686 889,17	29 321,37
JOY GLOBAL INC	USD	24 351,99	-	20 803,61	(3 548,38)
INTERPUBLIC GROUP	USD	13 808,35	-	15 138,60	1 330,25
AMGEN INC	USD	159 932,08	-	210 089,21	50 157,13
JOHNSON CONTROLS	USD	65 640,98	-	64 303,95	(1 337,03)



CLASE 8.^a



0L2908294

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908295

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	20 797,71	-	16 856,20	(3 941,51)
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	41 872,66	-	53 641,81	11 769,15
INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY	USD	21 170,24	-	12 984,41	(8 185,83)
THE HERSHEY COMPANY	USD	25 654,59	-	34 129,60	8 475,01
IBM	USD	537 313,52	-	683 494,80	146 181,28
GAP INC/THE	USD	24 271,82	-	31 739,31	7 467,49
INGERSOLL RAND	USD	40 836,58	-	43 910,89	3 074,31
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	76 937,35	-	90 594,58	13 657,23
HUMANA INC	USD	33 616,51	-	34 671,60	1 055,09
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	21 949,02	-	25 261,69	3 312,67
STARWOOD HOTELS	USD	33 196,74	-	34 634,42	1 437,68
HORHEL FOODS	USD	9 605,70	-	13 186,66	3 580,96
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	12 793,30	-	16 605,98	3 812,68
DOVER CORP	USD	30 164,97	-	37 183,99	7 019,02
GENERAL ELECTRIC CO	USD	687 852,57	-	684 010,01	(3 842,56)
PERKINELMER INC	USD	8 528,42	-	11 099,25	2 570,83
ECOLAB INC	USD	48 120,54	-	64 520,75	16 400,21
EATON CORP PLC	USD	42 744,65	-	76 319,70	33 575,05
DUKE ENERGY CORP	USD	132 457,13	-	137 976,03	5 518,90
EMERSON ELECTRIC CO	USD	109 288,53	-	119 795,73	10 507,20
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	124 374,62	-	118 031,87	(6 342,75)
EOG RESOURCES INC	USD	76 570,27	-	100 055,13	23 484,86
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	79 599,88	-	90 963,36	11 363,48
WALT DISNEY CO/THE	USD	204 732,03	-	274 840,20	70 108,17
DEERE & CO	USD	79 104,04	-	106 918,78	27 814,74
TARGET CORP	USD	119 153,96	-	122 397,47	3 243,51
DANAHER CORP	USD	940 951,13	-	955 044,91	14 093,78
GREAT PLAINS ENERGY INC	USD	712 856,75	-	633 241,25	(79 615,50)
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	134 102,78	-	129 138,76	(4 964,02)
FEDEX CORPORATION	USD	92 198,43	-	88 846,58	(3 351,85)
GANNETT CORPORATION	USD	19 604,87	-	13 142,39	(6 462,48)
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	USD	121 590,48	-	99 826,75	(21 763,73)
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	50 024,37	-	55 207,69	5 183,32
NEXTERA ENERGY	USD	69 961,82	-	88 698,39	18 736,57
FORD MOTOR CO	USD	444 530,35	-	528 795,76	84 265,41

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	136 809,01	-	159 979,37	23 170,36
MACY S INC	USD	50 395,50	-	49 785,05	(610,45)
CSX CORP	USD	1 014 854,88	-	852 656,88	(162 198,00)
FAMILY DOLLAR STORES	USD	16 914,03	-	22 991,71	6 077,68
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	1 079 858,48	-	1 256 330,73	176 472,25
XL GROUP PLC	USD	26 845,13	-	24 369,96	(2 475,17)
EQT CORP	USD	19 461,31	-	27 156,83	7 695,52
EQUIFAX INC.	USD	14 673,39	-	19 992,74	5 319,35
ENTERGY CORP	USD	41 042,50	-	34 672,50	(6 370,00)
FMC CORP.	USD	20 096,40	-	30 451,88	10 355,48
VALERO ENERGY	USD	41 800,08	-	58 337,62	16 537,54
YAHOO	USD	69 940,24	-	74 389,14	4 448,90
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	31 704,42	-	26 479,93	(5 224,49)
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	16 802,75	-	9 971,84	(6 830,91)
STERICYCLE INC	USD	17 425,93	-	24 340,68	6 914,75
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	18 800,97	-	6 999,51	(11 801,46)
ABERCROMBIE & FITCH	USD	14 285,11	-	12 662,94	(1 622,17)
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	72 986,55	-	89 280,66	16 294,11
QUEST DIAG	USD	27 775,07	-	28 421,15	646,08
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	29 748,61	-	36 824,87	7 076,26
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	62 221,44	-	93 664,17	31 442,73
AMAZON COM. INC.	USD	154 940,74	-	281 260,60	126 319,86
RALPH LAUREN CORP	USD	25 158,57	-	29 795,23	4 636,66
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	43 071,27	-	48 318,00	5 246,73
CAREFUSION CORP	USD	14 272,22	-	19 793,33	5 521,11
KRAFT FOODS GROUP INC-W/I	USD	-	-	275 413,75	275 413,75
VERISIGN	USD	15 538,60	-	19 081,66	3 543,06
FIRSTENERGY CORP	USD	59 437,39	-	53 787,82	(5 649,57)
PROLOGIS	USD	52 154,78	-	51 567,07	(587,71)
YUM! BRANDS INC	USD	71 921,42	-	94 137,60	22 216,18
ACCENTURE PLC	USD	116 828,73	-	132 566,19	15 737,46
AMPHENOL CORP	USD	22 932,22	-	32 538,95	9 606,73
PHILLIPS 66	USD	-	-	104 645,22	104 645,22
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	30 102,63	-	40 427,06	10 324,43
WESTERN UNION CO/THE	USD	29 657,86	-	26 005,90	(3 651,96)



CLASE 8.^a



0L2908296

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
WPX ENERGY INC	USD	4 285,96	-	9 097,53	4 811,57
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	18 172,94	-	67 430,02	49 257,08
XYLEM INC	USD	6 647,37	-	15 417,59	8 770,22
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	24 391,29	-	23 364,37	(1 026,92)
ESTEE LAUDER	USD	29 386,71	-	41 456,56	12 069,85
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	29 372,71	-	31 794,63	2 421,92
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	93 927,18	-	98 739,82	4 812,64
KINDER MORGAN	USD	46 738,66	-	48 078,60	1 339,94
SANDISK	USD	30 900,80	-	32 469,09	1 568,29
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	18 139,43	-	17 811,93	(327,50)
DOLLAR GENERAL CORP	USD	704 808,79	-	638 791,63	(66 017,16)
PENNYMAC MORTGAGE INVEST	USD	653 636,42	-	853 583,06	199 946,64
ROCKWELL COLLINS	USD	26 887,96	-	26 607,38	(280,58)
WATERS CORP	USD	19 220,88	-	23 922,80	4 701,92
CITRIX SYSTEMS INC	USD	31 578,21	-	37 481,51	5 903,30
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	34 644,92	-	42 785,07	8 140,15
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	24 184,98	-	34 293,76	10 108,78
DEAN FOODS CO	USD	10 887,34	-	9 367,73	(1 519,61)
MCKESSON CORP.	USD	54 996,73	-	73 475,72	18 478,99
APOLLO GROUP INC	USD	17 326,79	-	7 252,10	(10 074,69)
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	52 894,25	-	4 413,19	(48 481,06)
DOLLAR TREE INC	USD	35 547,82	-	29 720,83	(5 826,99)
ZIMMER HOLDINGS INC	USD	35 460,10	-	36 558,58	1 098,48
AMEREN CORP	USD	25 919,35	-	22 953,20	(2 966,15)
CARMAX INC	USD	22 253,35	-	26 197,98	3 944,63
GAMESTOP CORP	USD	12 502,53	-	10 543,77	(1 958,76)
BUNGE LTD	USD	407 215,90	-	432 952,96	25 737,06
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	107 683,49	-	160 617,22	52 933,73
NETAPP INC	USD	41 962,64	-	37 512,48	(4 450,16)
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	30 974,16	-	31 266,86	292,70
LORILLARD INC	USD	39 141,13	-	47 436,18	8 295,05
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	27 810,77	-	31 546,64	3 735,87
IRON MOUNTAIN INC	USD	15 559,53	-	17 829,67	2 270,14
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	53 291,57	-	54 041,12	749,55
HARTFORD FINANCIAL	USD	48 275,31	-	30 418,18	(17 857,13)



0L2908297

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908298

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
FEDERATED INVESTORS S/B	USD	7 336,70	-	5 754,57	(1 582,13)
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	20 321,74	-	31 860,28	11 538,54
CBRE GROUP INC	USD	20 209,19	-	20 091,71	(117,48)
GOOGLE INC	USD	1 082 879,64	-	1 148 291,88	65 412,24
QEP RESOURCES INC-W/I	USD	6 728,73	-	16 555,17	9 826,44
METROPCS COMMUNICATIONS INC	USD	7 120,76	-	8 987,69	1 866,93
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	44 925,06	-	43 818,81	(1 106,25)
NETFLIX.COM INC	USD	23 715,57	-	15 802,73	(7 912,84)
GENWORTH FINANCIAL INC.	USD	26 724,70	-	11 364,98	(15 359,72)
WELLPOINT INC	USD	72 003,89	-	62 800,78	(9 203,11)
RED HAT INC	USD	25 536,23	-	31 495,60	5 959,37
CME GROUP INC	USD	69 738,27	-	51 888,42	(17 849,85)
NRG ENERGY	USD	13 137,65	-	16 113,75	2 976,10
ASSURANT INC	USD	11 163,27	-	9 344,23	(1 819,04)
HOSPIRA INC.	USD	17 771,32	-	15 853,42	(1 917,90)
DEVON ENERGY CORP	USD	82 566,99	-	64 778,61	(17 788,38)
SLM CORP	USD	33 440,54	-	26 884,60	(6 555,94)
QUANTA SERVICES	USD	13 161,49	-	17 761,38	4 599,89
HUDSON CITY BANCORP	USD	17 507,70	-	13 209,79	(4 297,91)
BLACKROCK INC	USD	67 621,26	-	81 379,42	13 758,16
VIACOM INC	USD	65 713,80	-	87 733,31	22 019,51
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	29 162,52	-	40 992,62	11 830,10
COVIDIEN PLC	USD	366 318,93	-	399 094,95	32 776,02
TIME WARNER CABLE INC	USD	51 245,70	-	93 997,76	42 752,06
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	1 091 543,05	-	1 160 669,16	69 126,11
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	47 049,52	-	31 028,45	(16 021,07)
DTE ENERGY CO	USD	26 146,40	-	31 339,15	5 192,75
DIRECTV	USD	79 591,63	-	104 482,56	24 890,93
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	32 740,27	-	50 560,57	17 820,30
NYSE EURONEXT	USD	34 145,78	-	25 097,06	(9 048,72)
EXPEDIA INC	USD	13 345,89	-	17 943,11	4 597,22
JUNIPER NETWORKS	USD	37 707,26	-	31 885,61	(5 821,65)
MOSAIC CO/THE	USD	47 887,81	-	51 934,81	4 047,00
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	33 466,44	-	31 923,84	(1 542,60)
NASDAQ OMX GROUP	USD	9 476,40	-	9 610,81	134,41

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908299

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	48 757,98	-	59 515,44	10 757,46
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	34 923,65	-	42 646,22	7 722,57
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	27 900,95	-	28 411,14	510,19
PEABODY ENERGY CORP	USD	31 904,87	-	22 304,52	(9 600,35)
AETNA INC	USD	45 399,49	-	49 987,96	4 588,47
CONSOL ENERGY INC	USD	27 198,41	-	22 450,28	(4 748,13)
EBAY INC	USD	114 436,51	-	179 882,66	65 446,15
ADT CORP	USD	-	-	33 008,15	33 008,15
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	223 156,17	-	194 392,81	(28 763,36)
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	54 389,21	-	69 045,74	14 656,53
SEALED AIR CORP	USD	11 146,27	-	10 360,16	(786,11)
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	30 555,90	-	30 646,05	90,15
NVIDIA CORPORATION	USD	29 916,62	-	23 054,34	(6 862,28)
BROADCOM CORP	USD	52 862,13	-	50 156,34	(2 705,79)
UNITED PARCEL SERVICE	USD	218 386,33	-	217 672,13	(714,20)
SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	855 086,17	-	967 272,78	112 186,61
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	20 760,27	-	22 405,39	1 645,12
OCH-ZIFF CAPITAL MANAGEMENT-A	USD	545 464,48	-	510 923,16	(34 541,32)
WYNN RESORTS LTD	USD	23 647,88	-	27 476,13	3 828,25
PEPCO HOLDINGS	USD	13 615,98	-	13 744,70	128,72
MEADWESTVACO CORP	USD	15 347,80	-	16 777,49	1 429,69
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	34 787,85	-	28 656,16	(6 131,69)
PLAINS ALL AMER PIPELINE LP	USD	743 665,44	-	737 813,86	(5 851,58)
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	28 136,88	-	27 705,33	(431,55)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	41 906,93	-	55 612,96	13 706,03
F5 NETWORKS	USD	31 593,64	-	23 729,27	(7 864,37)
PRICELINE	USD	69 216,06	-	95 060,90	25 844,84
LIFE TECHNOLOGIES CORPORATION	USD	22 284,12	-	26 926,89	4 642,77
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	536 723,02	-	671 774,25	135 051,23
MOODY'S CORP	USD	25 902,03	-	30 383,61	4 481,58
SEMPRA ENERGY	USD	41 793,59	-	52 574,06	10 780,47
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	21 590,84	-	25 137,77	3 546,93
HASBRO INC	USD	12 240,13	-	12 799,06	558,93
COVENTRY HEALTH CARE INC	USD	15 772,15	-	19 485,39	3 713,24
D.R. HORTON INC	USD	15 347,71	-	16 984,72	1 637,01

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
FLOWERVE CORPORATION	USD	16 446,64	-	24 609,58	8 162,94
ELECTRONIC ARTS INC	USD	26 077,96	-	14 814,07	(11 263,89)
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	93 355,05	-	132 921,18	39 566,13
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	46 191,30	-	46 271,04	79,74
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	28 536,53	-	25 830,66	(2 705,87)
FASTENAL COMPANY	USD	31 921,29	-	42 428,40	10 507,11
M&T BANK CORPORATION	USD	35 146,15	-	38 318,37	3 172,22
FISERV INC	USD	24 657,04	-	33 750,96	9 093,92
FIFTH THIRD BANCORP	USD	51 792,56	-	43 064,55	(8 728,01)
FOSSIL INC	USD	20 446,40	-	14 901,09	(5 545,31)
FOREST LABORATORIES	USD	29 601,69	-	28 881,86	(719,83)
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	11 398,72	-	11 002,17	(396,55)
LAM RESEARCH CORP	USD	7 874,17	-	8 824,90	950,73
PALL CORPORATION	USD	16 335,68	-	21 438,16	5 102,48
PATTERSON COS INC	USD	8 900,72	-	9 217,67	316,95
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	16 765,39	-	13 371,17	(3 394,22)
PAYCHEX INC	USD	32 792,66	-	30 904,20	(1 888,46)
NORTHERN CORPORATION	USD	38 883,65	-	37 249,97	(1 633,68)
FIRST HORIZON NATL CORP	USD	10 459,19	-	7 825,46	(2 633,73)
NABORS INDUSTRIES	USD	19 357,38	-	12 846,39	(6 510,99)
GILEAD SCIENCES INC	USD	97 514,22	-	171 325,76	73 811,54
RANGE RESOURCES CORP	USD	24 789,18	-	30 549,97	5 760,79
LINEAR TECHNOLOGY	USD	22 596,38	-	24 197,07	1 600,69
BIOGEN IDEC INC	USD	61 771,56	-	107 587,45	45 815,89
HEALTH CARE REIT INC	USD	31 934,75	-	39 703,90	7 769,15
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	21 021,04	-	17 008,65	(4 012,39)
CERNER CORP	USD	26 733,73	-	34 806,89	8 073,16
NOBLE CORP	USD	25 116,70	-	27 046,71	1 930,01
COMCAST CORP	USD	865 512,53	-	973 406,12	107 893,59
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	9 098,53	-	9 972,84	874,31
MICROSOFT CORPORATION	USD	682 243,54	-	614 284,60	(67 958,94)
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	18 342,80	-	26 023,06	7 680,26
KLA-TENCOR CORP.	USD	463 909,50	-	464 702,66	793,16
INTEL CORPORATION	USD	410 518,30	-	317 269,27	(93 249,03)
NORDSTROM INC	USD	23 464,48	-	26 338,08	2 873,60



CLASE 8.^a



0L2908300

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
MOLSON COORS BREWING CO	USD	20 607,49	-	20 708,50	101,01
ORACLE CORP	USD	333 533,51	-	402 276,51	68 743,00
CISCO SYSTEMS INC	USD	994 863,48	-	955 566,29	(39 297,19)
CINTAS CORP	USD	12 321,81	-	13 899,11	1 577,30
BMC SOFTWARE INC	USD	17 889,15	-	20 045,93	2 156,78
AUTODESK INC	USD	25 431,61	-	24 589,20	(842,41)
APPLE INC	USD	1 076 130,02	-	1 274 421,73	198 291,71
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	54 572,03	-	58 722,63	4 150,60
DELL INC	USD	89 437,50	-	47 688,69	(41 748,81)
TYSON FOODS	USD	16 195,18	-	17 408,93	1 213,75
ROPER INDUSTRIES	USD	22 163,08	-	33 233,43	11 070,35
CELGENE CORP	USD	91 194,41	-	106 071,11	14 876,70
CARDINAL HEALTH INC	USD	48 980,46	-	43 825,79	(5 154,67)
BED BATH & BEYOND INC	USD	39 206,06	-	40 756,67	1 550,61
TIME WARNER	USD	121 792,54	-	142 840,57	21 048,03
MOLEX	USD	11 259,04	-	11 547,31	288,27
ALTERA CORP	USD	29 480,16	-	34 147,40	4 667,24
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	18 006,57	-	19 575,55	1 568,98
STRYKER CORPORATION	USD	54 987,28	-	54 682,78	(304,50)
ST JUDE MEDICAL INC	USD	39 352,74	-	35 665,73	(3 687,01)
SIGMA ALDRICH	USD	21 159,70	-	27 349,01	6 189,31
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	94 318,87	-	132 259,11	37 940,24
PERRIGO CO	USD	30 156,77	-	29 907,74	(249,03)
PACCAR INC	USD	46 505,79	-	49 692,25	3 186,46
APPLIED MATERIALS INC	USD	55 966,04	-	45 463,23	(10 502,81)
ALLSTATE CORP/THE	USD	60 944,22	-	61 642,96	698,74
JABIL CIRCUIT	USD	13 241,24	-	10 959,73	(2 281,51)
TE CONNECTIVITY LTD	USD	46 469,68	-	48 712,43	2 242,75
BORGWARNER INC	USD	29 315,39	-	25 262,30	(4 053,09)
EQUITY RESIDENTIAL	USD	48 003,85	-	52 401,37	4 397,52
PETSMART INC	USD	23 741,00	-	22 964,90	(776,10)
TRIPADVISOR INC	USD	4 206,23	-	12 242,43	8 036,20
FLUOR CORPORATION	USD	26 614,63	-	30 566,36	3 951,73
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	25 691,12	-	28 854,57	3 163,45
GARMIN LTD	USD	14 230,87	-	13 817,22	(413,65)



CLASE 8.^a



0L2908301

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
COACH INC	USD	47 633,68	-	49 181,28	1 547,60
MONSANTO COMPANY	USD	109 837,04	-	156 086,70	46 249,66
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	627 644,78	-	462 532,70	(165 112,08)
METLIFE	USD	119 071,28	-	107 567,85	(11 503,43)
PENTAIR INC	USD	-	-	16 740,01	16 740,01
FLIR SYSTEMS INC	USD	12 681,14	-	10 579,78	(2 101,36)
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	10 293,32	-	17 046,92	6 753,60
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	94 781,01	-	77 185,50	(17 595,51)
XCEL ENERGY INC	USD	35 586,82	-	40 055,88	4 469,06
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	33 325,85	-	42 804,85	9 479,00
EDWARDS LIFSCIENCES CORP	USD	24 605,11	-	31 942,19	7 337,08
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	11 371,36	-	11 574,07	202,71
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	35 890,75	-	62 929,22	27 038,47
VISA INC	USD	154 154,54	-	232 262,45	78 107,91
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	48 195,69	-	33 913,23	(14 282,46)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	36 610,79	-	39 803,78	3 192,99
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	16 840,40	-	28 700,45	11 860,05
SIMON PROPERTY GROUP	USD	107 978,38	-	149 060,06	41 081,68
URBAN OUTFITTERS INC	USD	11 752,09	-	13 465,34	1 713,25
JDS UNIPHASE CORPORATION	USD	10 415,51	-	9 554,35	(861,16)
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	22 654,05	-	10 928,96	(11 725,09)
CANADIAN PACIFIC.	CAD	711 402,28	-	767 893,08	56 490,80
STATE STREET CORPORATION	USD	73 130,07	-	70 641,60	(2 488,47)
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	24 428,53	-	35 068,00	10 639,47
CBS CORP	USD	54 745,14	-	76 053,82	21 308,68
WASTE MANAGEMENT INC	USD	49 991,06	-	47 936,75	(2 054,31)
MONSTER BEVERAGE	USD	23 252,44	-	23 087,19	(165,25)
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	42 708,09	-	50 827,20	8 119,11
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	32 234,17	-	45 569,63	13 335,46
U.S. BANCORP -USD-	USD	625 285,32	-	643 621,41	18 336,09
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	10 782,51	-	17 690,96	6 908,45
STAPLES INC.	USD	44 280,63	-	24 385,95	(19 894,68)
KEYCORP	USD	720 384,54	-	731 542,99	11 158,45
STARBUCKS CORP.	USD	98 910,92	-	124 443,73	25 532,81
AUTONATION INC	USD	3 180,61	-	5 179,70	1 999,09



CLASE 8.^a



0L2908302

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ROSS STORES INC.	USD	27 480,31	-	38 075,94	10 595,63
AES CORP/THE	USD	28 030,23	-	21 200,34	(6 829,89)
SYMANTEC CORP	USD	40 742,79	-	42 285,40	1 542,61
FIRST SOLAR INC	USD	13 012,29	-	5 593,94	(7 418,35)
ACE LTD	USD	69 582,51	-	82 869,01	13 286,50
MICROCHIP TECH.	USD	20 030,29	-	19 282,55	(747,74)
MORGAN STANLEY	USD	144 242,30	-	89 718,82	(54 523,48)
INTUIT INC.	USD	40 783,23	-	54 002,92	13 219,69
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	39 781,34	-	41 334,32	1 552,98
WATSON PHARMACEUTICALS INC	USD	19 914,20	-	33 661,53	13 747,33
INVESCO LTD	USD	32 324,94	-	35 840,85	3 515,91
QUALCOMM INC.	USD	1 059 823,77	-	1 059 069,39	(754,38)
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	41 498,19	-	54 913,69	13 415,50
DENBURY RESOURCES INC	USD	21 404,02	-	19 477,35	(1 926,67)
SALESFORCE.COM INC	USD	45 061,36	-	70 387,02	25 325,66
ZIONS BANCORPORATION	USD	17 981,10	-	12 142,30	(5 838,80)
DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	15 694,17	-	17 336,70	1 642,53
XILINX INC	USD	24 373,85	-	28 916,21	4 542,36
WINDSTREAM CORP	USD	19 386,93	-	14 954,62	(4 432,31)
TOTALES Acciones admitidas cotización		58 713 572,24	-	61 972 245,76	3 258 673,52
TOTAL Cartera Exterior		58 713 572,24	-	61 972 245,76	3 258 673,52



CLASE 8.^a



0L2908303

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	3 123 719,94	3 123 939,92	15/03/2013
SMI UNDERLYING 10	CHF	447 360,57	447 359,46	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 081 201,01	1 081 198,34	15/03/2013
APPLE COMPUTER INC 100	USD	1 513 312,60	1 529 829,33	15/03/2013
USD 125000	USD	61 867 101,57	61 867 101,57	18/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 202 900,00	1 202 900,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		69 235 595,69	69 252 328,62	
TOTALES		69 235 595,69	69 252 328,62	



CLASE 8.^a



0L2908304

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos BN.REINO ESPAÑA 2.75 300412	EUR	31 284 999,99	299,99	31 284 448,47	(551,52)
TOTALES Adquisición temporal de activos		31 284 999,99	299,99	31 284 448,47	(551,52)
TOTAL Cartera Interior		31 284 999,99	299,99	31 284 448,47	(551,52)



CLASE 8.ª



0L2908305

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908306

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.ORTIO	USD	121 058,78	-	163 486,41	42 427,63
MYLAN LABORATORIES	USD	19 845,52	-	19 638,22	(207,30)
BANK OF AMERICA	USD	606 227,35	-	120 802,58	(485 424,77)
LABORATORY CRP. OF AMER	USD	15 311,74	-	18 658,93	3 347,19
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	7 228,30	-	5 365,71	(1 862,59)
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	12 800,59	-	10 105,41	(2 695,18)
NEWMONT MINING CORP.	USD	54 499,17	-	63 644,87	9 145,70
NEWS CORP. CLASS A	USD	82 329,91	-	87 765,17	5 435,26
NIKE INC.	USD	48 882,84	-	78 620,95	29 738,11
NISOURCE INC	USD	11 441,51	-	14 312,03	2 870,52
NOBLE ENERGY INC	USD	26 851,32	-	35 742,23	8 890,91
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	38 789,68	-	54 394,06	15 604,38
NORTHEAST UTILITIES	USD	9 314,00	-	13 741,75	4 427,75
NORTHROP GRUMMANN COR	USD	38 758,99	-	34 926,87	(3 832,12)
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	15 828,85	-	10 962,51	(4 866,34)
PPL CORPORATION	USD	35 845,86	-	36 500,45	654,59
PULTE GROUP INC	USD	18 011,76	-	4 574,78	(13 436,98)
CONOCOPHILLIPS CO.	USD	173 276,99	-	214 801,90	41 524,91
ALTRIA GROUP INC	USD	202 684,45	-	131 853,84	(70 830,61)
EXELON CORP	USD	70 962,13	-	61 718,72	(9 243,41)
PFIZER INC.	USD	315 853,97	-	362 465,42	46 611,45
WELLS FARGO	USD	459 620,44	-	312 401,81	(147 218,63)
J.C. PENNEY COMPANY INC	USD	14 262,28	-	10 794,15	(3 468,13)
NUCOR CORPORATIONS	USD	32 547,78	-	27 043,91	(5 503,87)
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	19 442,66	-	25 410,80	5 968,14
P C & CORPORATION	USD	36 447,25	-	35 595,20	(852,05)
OWENS-ILLINOIS INC	USD	11 233,90	-	7 084,98	(4 148,92)
ONEOK INC	USD	10 300,89	-	19 282,24	8 981,35
OMNICOM GROUP	USD	25 536,59	-	26 762,40	1 225,81
3M CO COM	USD	122 634,36	-	124 485,24	1 850,88
PEPSICO	USD	213 069,24	-	225 456,20	12 386,96
KROGER	USD	27 931,11	-	31 465,68	3 534,57

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
MURPHY OIL CORP.	USD	23 170,71	-	23 123,11	(47,60)
LIMITED BRANDS INC	USD	13 731,58	-	21 459,13	7 727,55
ELI LILLY	USD	96 339,05	-	90 905,51	(5 433,54)
LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	13 228,66	-	9 363,43	(3 865,23)
LENNAR	USD	11 025,56	-	6 941,70	(4 083,86)
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	12 334,16	-	8 336,00	(3 998,16)
LEGG MASON INC	USD	16 608,69	-	6 774,65	(9 834,04)
LOEWS CORPORATION	USD	24 736,28	-	25 152,16	415,88
KOHL S WISCONS	USD	35 005,55	-	29 777,88	(5 227,67)
KIMCO REALTY CP	USD	19 547,70	-	14 311,39	(5 236,31)
KIMBERLY CLARK	USD	52 603,00	-	61 880,30	9 277,30
KELLOGG	USD	26 949,34	-	27 127,90	178,56
JOHNSON & JOHNSON	USD	378 303,04	-	385 818,14	7 515,10
WHIRLPOOL	USD	14 176,31	-	7 705,65	(6 470,66)
LEGGETT & PLATT INC	USD	6 951,90	-	7 004,38	52,48
MATTEL INC	USD	15 801,76	-	20 425,28	4 623,52
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	13 430,47	-	12 915,45	(515,02)
MICRON TECHNOLOGY INC.	USD	23 771,02	-	13 559,83	(10 211,19)
MERCK AND CO.INC.	USD	216 920,12	-	249 360,27	32 440,15
CVS/CAREMARK CORP	USD	95 106,65	-	117 729,37	22 622,72
MEDTRONIC	USD	110 694,25	-	86 727,08	(23 967,17)
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	28 295,99	-	13 257,55	(15 038,44)
MC DONALDS CORP.	USD	120 343,50	-	222 234,85	101 891,35
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	59 693,91	-	29 997,83	(29 696,08)
WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	7 216,42	-	13 334,99	6 118,57
MASCO CORPORATION	USD	17 137,14	-	8 162,67	(8 974,47)
MARSH & MCLENNAN	USD	30 969,41	-	36 528,61	5 559,20
HOTEL & RESORTS INC	USD	27 600,78	-	22 394,29	(5 206,49)
LSI CORPORATION	USD	8 959,46	-	7 317,86	(1 641,60)
LOWE S	USD	73 896,79	-	68 680,12	(5 216,67)
MCGRAW-HILL COMPANIES	USD	28 782,24	-	29 073,19	290,95
TEXAS INSTRUMENTS	USD	67 474,41	-	72 209,29	4 734,88
SUNOCO	USD	11 017,98	-	9 502,82	(1 515,16)



0L2908307

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	3 119,28	-	6 879,79	3 760,51
TORCHMARK CORPORATION	USD	8 475,72	-	9 784,71	1 308,99
TJX COMPANIES INC.	USD	29 560,74	-	52 810,48	23 249,74
TIFFANY AND COMPANY	USD	11 665,03	-	17 899,85	6 234,82
UNION PACIFIC	USD	62 428,72	-	110 970,79	48 542,07
TEXTROM INC	USD	17 032,35	-	10 388,44	(6 643,91)
UNITED HEALTHCARE	USD	96 505,50	-	117 094,87	20 589,37
TESORO PETROLEUM CORP	USD	7 834,30	-	7 137,63	(696,67)
TERADYNE	USD	4 955,01	-	5 245,13	290,12
TECO ENERGY INC	USD	7 582,73	-	8 882,80	1 300,07
SYSCO CORPORATION	USD	39 123,28	-	36 975,71	(2 147,57)
SUPERVALU INC	USD	12 884,55	-	3 743,47	(9 141,08)
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	9 657,22	-	11 272,77	1 615,55
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	37 234,59	-	36 860,66	(373,93)
VF CORP	USD	14 137,18	-	23 652,41	9 515,23
ABBOTT LABORATORIES	USD	164 814,24	-	187 909,38	23 095,14
WESTERN DIGITAL CORP	USD	17 429,14	-	15 364,24	(2 064,90)
WASHINGTON POST -CL B	USD	5 888,68	-	4 060,14	(1 828,54)
WALGREENS CORPORATION	USD	78 775,21	-	64 272,73	(14 502,48)
WAL MART STORES INC	USD	193 436,37	-	225 508,56	32 072,19
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	41 279,83	-	46 555,42	5 275,59
VORNADO REALTY TRUST	USD	33 771,98	-	30 405,64	(3 366,34)
PUBLIC STORAGE INC.	USD	27 520,65	-	40 877,17	13 356,52
VENTAS INC	USD	26 293,12	-	34 071,72	7 778,60
VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	13 083,62	-	16 894,87	3 811,25
UNITED STATES STEEL CORP	USD	20 777,91	-	8 227,38	(12 550,53)
MARATHON OIL CORP	USD	59 490,73	-	44 987,45	(14 503,28)
UNUM GROUP	USD	14 818,80	-	13 719,10	(1 099,70)
UNITED TECHNOLOGIE	USD	131 411,66	-	142 602,28	11 190,62
VULCAN MATERIALS CO.	USD	16 027,00	-	10 781,66	(5 245,34)
PROCTER & GAMBLE	USD	360 465,12	-	393 544,33	33 079,21
SUNTRUST BANKS	USD	48 975,77	-	20 406,84	(28 568,93)
RYDER SYSTEM INC	USD	5 136,37	-	6 175,74	1 039,37



CLASE 8.^a



0L2908308

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ROWAN COMPANIES	USD	8 951,31	-	8 240,20	(711,11)
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	10 806,52	-	9 199,72	(1 606,80)
RAYTHEON COMPANY	USD	39 468,65	-	36 714,15	(2 754,50)
SARA LEE CORPORATION	USD	19 917,59	-	23 924,85	4 007,26
PROGRESSIVE COPR-OHIO	USD	29 989,84	-	26 758,11	(3 231,73)
SCANA CORP	USD	8 681,11	-	10 924,27	2 243,16
CITIGROUP	USD	495 137,89	-	164 647,58	(330 490,31)
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	36 693,90	-	50 731,93	14 038,03
PRAXAIR INC.	USD	45 820,92	-	69 357,89	23 536,97
PPG INDUSTRIES	USD	22 169,00	-	28 209,12	6 040,12
PNC FINANCIAL SERVICES	USD	94 465,56	-	64 758,35	(29 707,21)
ITT CORP	USD	20 872,70	-	3 838,33	(17 034,37)
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	34 158,73	-	35 847,84	1 689,11
SOUTHERN CO	USD	62 655,77	-	85 219,49	22 563,72
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	20 586,76	-	24 453,17	3 866,41
TRAVELERS COS INC/THE	USD	44 928,95	-	53 190,61	8 261,66
SPRINT NEXTEL CORP	USD	69 693,51	-	15 057,91	(54 635,60)
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	30 368,87	-	23 992,50	(6 376,37)
AT&T INC	USD	349 544,24	-	385 022,96	35 478,72
SAFEMAY	USD	20 046,20	-	15 804,70	(4 241,50)
BB&T CORPORATION	USD	54 447,38	-	37 755,97	(16 691,41)
PITNEY BOWES INC.	USD	14 919,67	-	8 347,49	(6 572,18)
SNAP-ON INC	USD	5 416,31	-	6 350,39	934,08
JM SMUCKER CO	USD	12 555,95	-	19 131,88	6 575,93
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	11 525,98	-	16 901,73	5 375,75
CHARLES SCHWAB CORPORATION	USD	39 772,99	-	26 059,28	(13 713,71)
SCHLUMBERGER LTD.	USD	182 636,16	-	197 890,28	15 254,12
EDISON INTERNATIONAL	USD	26 648,50	-	29 314,25	2 665,75
SDUTMWEST AIRLINES	USD	24 207,38	-	14 777,25	(9 430,13)
CARMAX	USD	15 254,44	-	14 755,58	(498,86)
BEST BUY COMPANY	USD	29 294,74	-	15 198,68	(14 096,06)
BLOCK H & R INC	USD	13 653,73	-	10 859,02	(2 794,71)
BOEING CO.	USD	119 212,02	-	116 689,33	(2 522,69)
BOSTON SCIENTIFIC	USD	41 504,01	-	17 524,64	(23 979,37)



CLASE 8.^a



0L2908309

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BRISTOL MYERS	USD	93 650,93	-	129 047,89	35 396,96
BROWN-FORMAN CORP CL B	USD	12 106,25	-	17 411,92	5 305,67
CABOT OIL & GAS CORPORATION	USD	8 702,96	-	17 057,49	8 354,53
CAMPBELL SOUP	USD	13 518,41	-	12 817,08	(701,33)
CARNIVAL CORPORATION	USD	41 398,38	-	32 406,38	(8 992,00)
CATERPILLAR INC.DELAWARE	USD	88 426,97	-	125 653,19	37 226,22
CENTURYLINK INC	USD	46 106,52	-	49 244,97	3 138,45
JPMORGAN CHASE & CO	USD	386 436,14	-	278 324,48	(108 111,66)
CHEVRON CORP	USD	308 656,58	-	457 520,81	148 864,23
JOHNSON CONTROLS INC.	USD	43 355,98	-	45 592,01	2 236,03
COCA COLA	USD	248 678,31	-	344 922,54	96 244,23
BIG LOTS	USD	4 027,95	-	5 318,30	1 290,35
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	28 714,96	-	39 004,48	10 289,52
CONAGRA INC.	USD	21 739,24	-	23 488,34	1 749,10
COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	17 737,01	-	7 916,42	(9 820,59)
CA INC	USD	19 035,34	-	16 709,70	(2 325,64)
CHUBB CORPORATION	USD	30 923,26	-	42 513,32	11 590,06
COLGATE-PALMOLIVE	USD	76 738,03	-	96 492,90	19 754,87
CIGNA CORP	USD	21 373,94	-	24 373,12	2 999,18
COCA COLA ENTERPRISES	USD	16 889,27	-	17 658,89	769,62
CMS ENERGY CORP	USD	8 156,77	-	11 640,73	3 483,96
CLOROX COMPANY	USD	17 603,23	-	18 800,52	1 197,29
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	19 110,62	-	19 530,87	420,25
FRONTIER COMMUNICATIONS CO	USD	6 762,46	-	11 102,25	4 339,79
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	197 812,53	-	243 814,00	46 001,47
COMERICA	USD	18 878,99	-	11 139,69	(7 739,30)
HONEYWELL INC.	USD	72 710,08	-	91 357,20	18 647,12
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	286 215,24	-	288 099,59	1 884,35
ANADARKO PETE CORPORATION	USD	66 301,11	-	81 658,35	15 357,24
HESS CORP	USD	36 457,34	-	36 896,17	438,83
AMERICAN EXPRESS	USD	107 330,65	-	105 173,16	(2 157,49)
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	36 857,72	-	42 890,17	6 032,45
AON CORPORATION	USD	28 175,54	-	32 813,67	4 638,13
ALCOA INC.	USD	45 110,46	-	19 759,25	(25 351,21)



CLASE 8.^a



0L2908310

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
APACHE CORPORATION	USD	75 081,04	-	74 594,48	(486,56)
ALLERGAN INC.	USD	39 630,62	-	57 939,60	18 308,98
SAIC INC	USD	10 111,06	-	7 283,38	(2 827,68)
AIRGAS INC	USD	7 975,13	-	11 417,84	3 442,71
AIR PRODUCTS	USD	32 166,47	-	39 274,08	7 107,61
AFLAC	USD	50 681,80	-	43 383,19	(7 298,61)
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	19 801,79	-	6 620,64	(13 181,15)
BEAM INC	USD	20 309,02	-	16 915,01	(3 394,01)
BAKER HUGHES	USD	40 013,99	-	45 334,44	5 320,45
CUMMINS ENGINE INC.	USD	20 064,20	-	36 785,08	16 720,88
BECTON DICKINSON & CO.	USD	33 655,58	-	34 907,30	1 251,72
BAXTER INTERNATIONAL	USD	61 449,07	-	60 360,05	(1 089,02)
BARD (C.R.) INC	USD	14 785,36	-	15 924,73	1 139,37
BANK OF NEW YORK MELON MELLON	USD	89 270,28	-	52 697,98	(36 572,30)
ANALOG DEVICES INC.	USD	20 092,10	-	23 131,85	3 039,75
BALL CORP	USD	8 412,86	-	12 532,72	4 119,86
BEMIS CO INC	USD	6 726,04	-	6 667,47	(58,57)
AVON PRODUCTS	USD	30 538,21	-	16 228,95	(14 309,26)
AVERY DENNISON CORP.	USD	10 731,46	-	6 533,73	(4 197,73)
AUTOZONE	USD	8 253,08	-	20 259,04	12 005,96
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	47 180,81	-	56 782,62	9 601,81
AGL RESOURCES INC	USD	-	-	3 480,20	3 480,20
ARCHER DANIELS MIDLAND	USD	43 882,80	-	41 492,34	(2 390,46)
CONSTELLATION ENERGY GROUP	USD	20 492,10	-	17 311,54	(3 180,56)
GOODYER TIRE & RUBBER	USD	7 506,21	-	7 459,62	(46,59)
GANNETT CORPORATION	USD	18 564,84	-	6 894,41	(11 670,43)
HARRIS CORP	USD	11 548,27	-	9 292,24	(2 256,03)
JOY GLOBAL INC	USD	16 504,22	-	16 906,19	401,97
HARMAN INTERNATIONAL	USD	10 115,30	-	5 738,34	(4 376,96)
HARLEY DAVIDSON	USD	22 170,71	-	19 774,54	(2 396,17)
HEINZ H J CORPORATION	USD	29 833,57	-	37 099,73	7 266,16
GRAINGER (W.W.) INC.	USD	11 942,94	-	24 491,88	12 548,94
HELMERICH & PAYNE	USD	8 857,23	-	13 385,11	4 527,88
GOODRICH	USD	15 695,80	-	33 607,41	17 911,61



CLASE 8.^a



0L2908311

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
GENUINE PARTS	USD	14 520,65	-	20 583,71	6 063,06
GENERAL MILLS INC.	USD	43 175,35	-	55 733,64	12 558,29
GENERAL ELECTRIC	USD	587 144,29	-	407 589,31	(179 554,98)
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	58 885,81	-	51 572,15	(7 313,66)
CORNING INC.	USD	68 075,36	-	43 945,98	(24 129,38)
HALLIBURTON COMPANY	USD	62 430,47	-	67 835,41	5 404,94
HUMANA INC	USD	17 795,61	-	31 354,31	13 558,70
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	27 345,91	-	27 839,00	493,09
INTL GAME TECHNOLOGY	USD	17 906,30	-	11 080,12	(6 826,18)
INTERNAT FLAVORS & FRAGRANCES	USD	7 692,01	-	8 996,89	1 304,88
IBM	USD	280 496,12	-	471 410,97	190 914,85
INTERPUBLIC GROUP	USD	9 972,51	-	10 266,93	294,42
HCP INC	USD	28 055,25	-	36 222,95	8 167,70
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	50 613,39	-	49 287,63	(1 325,76)
FREERPORT MCMORAN COPPER & GOLD	USD	90 006,02	-	74 639,00	(15 367,02)
CENTERPOINT ENERGY	USD	13 194,05	-	18 322,67	5 128,62
STARWOOD HOTELS	USD	21 575,07	-	19 456,77	(2 118,30)
HORMEL FOODS CORPORATIONS	USD	5 531,24	-	8 836,82	3 305,58
HOME DEPOT INC.	USD	115 718,97	-	141 168,72	25 449,75
HEWLETT PACKARD	USD	198 608,28	-	114 713,58	(83 894,70)
THE HERSHEY COMPANY	USD	15 793,19	-	20 588,58	4 795,39
INGERSOLL-RAND PLC	USD	32 642,38	-	21 270,14	(11 372,24)
RR DONNELLEY & SONS CORP	USD	10 762,53	-	5 819,54	(4 942,99)
GAP INCORPORATED	USD	15 978,24	-	13 820,06	(2 158,18)
ECOLAB	USD	21 093,70	-	28 787,10	7 693,40
EATON CORPORATION	USD	26 868,30	-	31 861,03	4 992,73
DUKE ENERGY CORPORATION	USD	63 247,91	-	62 564,46	(683,45)
DU PONT (E.I.)DE NEMOURS	USD	82 511,42	-	91 644,56	9 133,14
EL PASO NATURAL GAS COMPANY	USD	21 866,94	-	43 945,92	22 078,98
DOVER CORP	USD	18 858,84	-	23 500,57	4 641,73
EMC CORPORATION	USD	70 003,67	-	95 606,23	25 602,56
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	49 293,93	-	64 874,19	15 580,26
WALT DISNEY	USD	131 844,55	-	149 416,98	17 572,43
DEERE AND COMPANY	USD	45 786,34	-	68 759,52	22 973,18



0L2908312

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
TARGET CORPORATION	USD	77 212,68	-	74 230,16	(2 982,52)
DANAHER CORP	USD	44 980,78	-	57 455,93	12 475,15
WILLIAMS COS INC.	USD	30 248,14	-	41 856,33	11 608,19
DOW CHEMICAL	USD	85 376,02	-	72 934,81	(12 441,21)
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	692 671,94	-	884 784,02	192 112,08
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	32 904,80	-	30 016,44	(2 888,36)
NEXTERA ENERGY	USD	43 028,13	-	55 196,37	12 168,24
FORD MOTOR COMPANY	USD	90 061,19	-	87 774,37	(2 286,82)
FMC CORP	USD	8 932,95	-	13 508,94	4 575,99
MACY S INC	USD	26 498,06	-	29 423,41	2 925,35
PERKINELMER INC	USD	5 819,87	-	5 110,44	(709,43)
FAMILY DOLLAR STORES	USD	8 406,72	-	14 866,55	6 459,83
CSX CORP	USD	32 973,13	-	49 517,66	16 544,53
XL GROUP PLC	USD	22 094,39	-	13 770,38	(8 324,01)
EQT CORP	USD	12 469,89	-	17 584,41	5 114,52
EQUIFAX	USD	9 899,72	-	10 614,52	714,80
ENERGY CORPORATION	USD	30 693,23	-	27 717,73	(2 975,50)
EOG RESOURCES	USD	47 704,22	-	56 787,50	9 083,28
EMERSON ELECTRIC	USD	73 289,30	-	74 476,59	1 187,29
FEDEX CORPORATION	USD	66 743,80	-	56 753,12	(9 990,68)
AMPHENOL CORP-CLASE A	USD	12 840,67	-	16 558,81	3 718,14
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	25 475,72	-	16 547,68	(8 928,04)
TITANIUM METALS CORP	USD	4 330,48	-	2 743,96	(1 586,52)
ALLEGHENY TECHN	USD	13 380,68	-	10 926,34	(2 454,34)
STERICYCLE INC	USD	9 391,32	-	14 333,01	4 941,69
E TRADE FINANCIAL CORP	USD	18 695,39	-	4 337,47	(14 357,92)
ABERCROMBIE & FITCH	USD	11 158,34	-	9 322,19	(1 836,15)
NATIONAL OILWELL VARCO	USD	34 562,73	-	61 747,25	27 184,52
MONSTER WORLDWIDE	USD	7 442,05	-	2 160,57	(5 281,48)
QUEST DIAG	USD	18 557,37	-	19 751,04	1 193,67
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	18 273,72	-	22 756,95	4 483,23
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	34 847,14	-	50 989,79	16 142,65
AMAZON COM. INC.	USD	77 258,75	-	134 957,51	57 698,76
AMERICAN INTERN. GROUP	USD	193 389,49	-	21 748,32	(171 641,17)



CLASE 8.^a



OL2908313

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
XCEL ENERGY INC	USD	22 050,25	-	28 761,08	6 710,83
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	-	-	25 570,25	25 570,25
YUM BRANDS INC COM	USD	33 610,43	-	58 814,71	25 204,28
ACCENTURE PLC	USD	75 569,28	-	73 660,85	(1 908,43)
C.H. ROBINSON WORLDWIDE	USD	18 620,33	-	24 704,68	6 084,35
ORCHARD SUPPLY HARDWARE - PFD	USD	-	-	-	-
ORCHARD SUPPLY HARDWARE - CL A	USD	-	-	-	-
RALPH LAUREN CORP	USD	12 715,95	-	19 235,35	6 519,40
MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE	USD	-	-	1 056,57	1 056,57
BOSTON PROPERTIES	USD	27 256,48	-	31 429,24	4 172,76
EXELIS INC	USD	-	-	3 594,09	3 594,09
XYLEM INC	USD	-	-	10 202,45	10 202,45
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS	USD	19 259,46	-	15 088,07	(4 171,39)
VALERO ENERGY CORP	USD	42 223,35	-	25 808,24	(16 415,11)
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	14 146,62	-	22 450,91	8 304,29
ESTEE LAUDER S/A	USD	12 763,76	-	27 230,66	14 466,90
WESTERN UNION CO	USD	18 276,81	-	24 608,06	6 331,25
MCKESSON CORP.	USD	30 729,18	-	41 194,62	10 465,44
YAHOO	USD	57 003,51	-	43 723,44	(13 280,07)
WATERS CORPORATION	USD	11 065,31	-	14 533,02	3 467,71
CAPITAL ONE FINANCIÁ	USD	55 142,25	-	41 824,56	(13 317,69)
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	22 210,20	-	26 122,61	3 912,41
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	14 473,46	-	21 495,95	7 022,49
MEMC ELECTRONIC MATERIALS	USD	16 553,81	-	1 946,80	(14 607,01)
DEAN FOODS CO.	USD	9 663,22	-	4 413,45	(5 249,77)
SANDISK CORPORATION	USD	20 960,43	-	25 262,12	4 301,69
APOLLO GROUP	USD	15 133,24	-	14 179,59	(953,65)
APARTMENT INVESTMENT & MAGEMEN	USD	7 333,51	-	5 836,37	(1 497,14)
CAREFUSION CORP-W/I	USD	7 967,58	-	12 203,38	4 235,80
MOTOROLA MOBILITY HOLDINGS-W	USD	-	-	21 799,43	21 799,43
UNITED PARCEL SERVICE (UPS) -U	USD	144 344,26	-	154 119,79	9 775,53
WEYERHAEUSER	USD	20 249,82	-	21 553,92	1 304,10
LOCKHEED MARTIN	USD	47 689,88	-	47 818,98	129,10
HARTFORD FINANCIAL	USD	44 521,35	-	15 658,44	(28 862,91)



CLASE 8.^a



0L2908314

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
VERISIGN	USD	8 930,99	-	12 756,16	3 825,17
GAMESTOP CORP-CLASS A	USD	10 514,81	-	7 205,75	(3 309,06)
MASTERCARD CLASS A	USD	56 039,59	-	85 507,86	29 468,27
CBRE GROUP INC	USD	14 607,97	-	10 624,59	(3 983,38)
ZIMMER HOLDINGS	USD	30 461,25	-	25 367,61	(5 093,64)
DARDEN RESTAURANT INC	USD	12 098,75	-	13 155,15	1 056,40
IRON MOUNTAIN	USD	10 538,19	-	13 274,83	2 736,64
LORILLARD INC	USD	20 235,32	-	33 867,46	13 632,14
FEDERATED INVESTORS S/B	USD	5 680,63	-	2 915,03	(2 765,60)
DAVITA INC.	USD	11 533,03	-	15 228,52	3 695,49
CITRIX SYSTEMS	USD	15 681,27	-	24 254,36	8 573,09
ROCKWELL COLLINS	USD	19 376,04	-	18 281,94	(1 094,10)
NETAPP INC	USD	27 740,39	-	28 696,65	956,26
LEXMARK INTL GRUP	USD	8 099,13	-	5 599,48	(2 499,65)
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	15 706,44	-	26 933,03	11 226,59
GOOGLE INC	USD	276 913,50	-	349 471,03	72 557,53
QEP RESOURCES W/I	USD	-	-	11 117,45	11 117,45
METROPCS COMMUNICATIONS INC	USD	4 653,33	-	5 464,67	811,34
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	24 753,51	-	26 050,31	1 296,80
NETFLIX.COM INC	USD	19 021,13	-	7 839,32	(11 181,81)
GENWORTH FINANCIAL INC.	USD	26 305,38	-	6 956,82	(19 348,56)
WELLPOINT INC	USD	53 475,34	-	51 294,93	(2 180,41)
RED HAT INC	USD	11 812,20	-	16 906,25	5 094,05
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE -U	USD	54 555,80	-	35 257,42	(19 298,38)
NRG ENERGY	USD	11 220,12	-	9 650,61	(1 569,51)
ASSURANT INC	USD	8 571,82	-	8 342,83	(228,99)
HOSPIRA INC	USD	17 148,68	-	10 798,85	(6 349,83)
DEVON ENERGY CORPORATION	USD	57 536,65	-	55 448,31	(2 088,34)
SLM CORP	USD	28 266,68	-	14 799,51	(13 467,17)
PROLOGIS	USD	37 747,60	-	28 165,33	(9 582,27)
HUDSON CITY BANCORP	USD	15 489,21	-	7 090,36	(8 398,85)
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	19 488,35	-	24 059,19	4 570,84
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	18 132,08	-	22 205,05	4 072,97
COVIDIEN PLC	USD	45 676,07	-	47 667,02	1 990,95



CLASE 8.^a



0L2908315

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



OL2908316

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
TIME WARNER CABLE-A	USD	22 606,42	-	44 376,20	21 769,78
PHILIP MORRIS INTERNAT-W/I	USD	111 175,63	-	295 968,59	184 792,96
NASDAQ OMX GROUP	USD	6 617,73	-	6 715,58	97,85
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	40 776,56	-	11 636,11	(29 140,45)
BLACKROCK INC	USD	31 768,03	-	38 410,84	6 642,81
SANOFI CVR	USD	-	-	669,59	669,59
ALPHA NATURAL RESOURCES	USD	5 550,74	-	9 937,48	4 386,74
NYSE EURONEXT	USD	30 112,88	-	14 804,66	(15 308,22)
EXPEDIA	USD	11 502,86	-	6 052,81	(5 450,05)
JUNIPER NETWORKS	USD	27 957,60	-	23 295,65	(4 661,95)
MOSAIC CO/THE	USD	31 426,36	-	29 963,80	(1 462,56)
TERDATA CORPORATION DESIGNS	USD	5 527,37	-	17 547,68	12 020,31
DTE ENERGY	USD	16 211,75	-	19 528,75	3 317,00
SEALED AIR CORP	USD	8 377,83	-	5 934,03	(2 443,80)
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	20 320,95	-	30 412,28	10 091,33
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	18 377,21	-	18 934,93	557,72
PEABODY ENERGY CORP	USD	26 307,52	-	19 316,08	(6 991,44)
AETNA INC.	USD	30 270,21	-	33 770,18	3 499,97
CONSOL ENERGY INC	USD	20 081,37	-	17 512,51	(2 568,86)
GOLDMAN SACHS	USD	179 347,98	-	98 204,21	(81 143,77)
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	29 623,53	-	41 576,54	11 953,01
SEMPRA ENERGY	USD	25 838,88	-	28 446,09	2 607,21
MARRIOTT INTERNATIONAL CL-A -J	USD	22 491,72	-	18 072,69	(4 419,03)
NVIDIA CORPORATION	USD	22 248,65	-	17 963,70	(4 284,95)
BROADCOM CORPORATION	USD	33 925,90	-	30 347,48	(3 578,42)
AMEREN CORP	USD	18 652,64	-	17 032,90	(1 619,74)
QUANTA SERVICES	USD	8 771,36	-	9 814,27	1 042,91
AMERIPRISE FINANCIAL INC W/I -	USD	22 613,35	-	25 177,22	2 563,87
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	24 778,46	-	39 198,88	14 420,42
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	14 531,66	-	14 141,22	(390,44)
SEARS HOLDING CORP	USD	10 675,80	-	2 617,15	(8 058,65)
DIRECTV	USD	49 141,36	-	67 761,74	18 620,38
WYNN RESORTS	USD	12 822,02	-	18 963,49	6 141,47
MEDCO HEALTH SOLUTIONS	USD	37 899,59	-	46 249,91	8 350,32

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
PEPCO HOLDINGS	USD	9 531,44	-	9 796,12	264,68
EBAY INC.	USD	72 142,23	-	74 418,55	2 276,32
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	20 008,63	-	22 614,78	2 606,15
FIRSTENERGY CORP	USD	41 462,88	-	40 164,24	(1 298,64)
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USD	18 927,77	-	19 205,61	277,84
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	15 017,19	-	12 769,89	(2 247,30)
F5 NETWORKS	USD	22 959,99	-	18 458,49	(4 501,50)
PRICELINE COM	USD	26 790,94	-	50 035,93	23 244,99
LIFE TECHNOLOGIES CORP	USD	14 235,95	-	15 272,92	1 036,97
MOODY'S CORP	USD	18 250,62	-	14 386,52	(3 864,10)
MEADWESTVACO CORP	USD	10 105,69	-	11 156,62	1 050,93
FIFTH THIRD BANCORP	USD	41 638,47	-	25 120,86	(16 517,61)
CELGENE CORP	USD	57 998,17	-	66 595,85	8 597,68
CERNER CORPORATION	USD	14 971,01	-	19 139,15	4 168,14
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	12 911,53	-	10 760,52	(2 151,01)
CABLEVISION SYSTEM CL A	USD	16 162,94	-	6 873,05	(9 289,89)
COVENTRY HEALTH CARE INC	USD	12 230,91	-	9 770,39	(2 460,52)
D.R.HORTON INC	USD	11 891,46	-	7 570,08	(4 321,38)
FLOWERVE CORP	USD	10 523,54	-	12 077,71	1 554,17
DEVRY INC	USD	7 888,02	-	5 180,09	(2 707,93)
WENDY'S CO/THE	USD	-	-	4,13	4,13
ELECTRONIC ARTS	USD	23 250,78	-	14 618,03	(8 632,75)
EXPRESS SCRIPTS INC CL A	USD	39 225,32	-	46 846,59	7 621,27
EXPEDITORS INTL WASH INC.	USD	18 894,44	-	18 883,28	(11,16)
FASTENAL CO.	USD	15 444,32	-	27 724,05	12 279,73
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	71 117,26	-	52 422,90	(18 694,36)
HEALTH CARE REIT INC	USD	16 435,11	-	20 774,53	4 339,42
NOVELLUS SYSTEMS INC	USD	4 029,24	-	6 165,06	2 135,82
NORTHERN TRUST CORP.	USD	29 388,72	-	20 817,46	(8 571,26)
NOBLE CORP.	USD	15 965,47	-	16 374,11	408,64
NABORS INDUSTRIES	USD	16 146,08	-	10 716,55	(5 429,53)
RANGE RESOURCES CORP	USD	16 186,64	-	21 404,65	5 218,01
M&T BANK CORP	USD	24 863,35	-	20 564,15	(4 299,20)
BIODIAGEN IDEC INC	USD	27 325,60	-	57 341,53	30 015,93



CLASE 8.^a



0L2908317

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
FISERV INC	USD	14 811,54	-	17 857,54	3 046,00
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	16 677,44	-	10 208,45	(6 468,99)
HASBRO INC	USD	8 457,68	-	8 271,32	(186,36)
GILEAD SCIENCES INC	USD	63 262,92	-	67 791,40	4 528,48
FIRST HORIZON NATL CORP	USD	8 726,12	-	4 531,67	(4 194,45)
FOREST LABORATORIES	USD	21 942,97	-	17 839,73	(4 103,24)
TIME WARNER INC NEW	USD	96 826,31	-	81 052,84	(15 773,47)
LINEAR TECHNOLOGY	USD	14 986,66	-	14 583,95	(402,71)
APPLE COMPUTER INC	USD	336 363,79	-	806 072,50	469 708,71
CARDINAL HEALTH INC.	USD	36 302,34	-	30 036,34	(6 266,00)
MOLSON COORS BREWING CO	USD	14 754,61	-	14 979,13	224,52
COMCAST CORPORATION CL/A	USD	123 335,46	-	139 927,87	16 592,41
CISCO SYSTEM	USD	287 168,66	-	213 486,77	(73 681,89)
CINTAS CORP	USD	8 079,62	-	8 332,12	252,50
INTEL CORPORATION	USD	244 013,03	-	273 370,08	29 357,05
AUTODESK INC	USD	16 323,36	-	15 126,47	(1 196,89)
KLA-TENCOR CORP	USD	13 802,52	-	17 305,09	3 502,57
AMGEN INC	USD	127 377,24	-	127 401,96	24,72
AES CORPORATION	USD	21 402,77	-	16 885,65	(4 517,12)
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	37 581,67	-	29 982,34	(7 599,33)
XEROX CORPORATION	USD	30 092,36	-	23 788,71	(6 303,65)
WISCONSIN ENERGY CORP	USD	11 545,34	-	17 758,48	6 213,14
INTEGRYS ENERGY GROUP INC	USD	8 184,83	-	9 007,07	822,24
BMC SOFTWARE	USD	12 132,22	-	12 362,19	229,97
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	53 227,57	-	78 298,86	25 071,29
PATTERSON COS INC	USD	6 622,84	-	5 998,06	(624,78)
APPLIED MATERIALS	USD	43 560,38	-	30 292,65	(13 267,73)
ALTERA CORPORATION	USD	15 996,69	-	25 812,67	9 815,98
TYSON FOODS INC. CL/A	USD	11 378,82	-	13 248,49	1 869,67
STRYKER CORPORATION	USD	38 748,73	-	35 236,60	(3 512,13)
DELL INC	USD	68 970,30	-	48 710,37	(20 259,93)
SIGMA ALDRICH	USD	12 105,98	-	16 536,78	4 430,80
BED BATH & BEYOND INC	USD	21 986,03	-	30 472,95	8 486,92
PACCAR INC	USD	32 419,85	-	29 646,08	(2 773,77)
ORACLE CORP	USD	178 427,66	-	217 569,96	39 142,30
NORDSTROM INC	USD	14 813,13	-	17 828,72	3 015,59



CLASE 8.^a



0L2908318

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
MOLEX	USD	7 588,16	-	7 033,31	(554,85)
MICROSOFT CORPORATION	USD	448 219,62	-	415 583,77	(32 635,85)
MCCORMICK & COMPANY	USD	10 518,97	-	14 435,65	3 916,68
ST JUDE MEDICAL INC	USD	28 485,09	-	24 260,52	(4 224,57)
JANUS CAPITAL GROUP	USD	6 644,34	-	2 515,65	(4 128,69)
INTUIT INC.	USD	21 673,30	-	34 323,34	12 650,04
FLUOR CORP (NEW)	USD	16 831,93	-	18 757,22	1 925,29
ALLSTATE CORP.	USD	48 785,94	-	30 399,30	(18 386,64)
COACH INC	USD	23 320,68	-	37 865,19	14 544,51
MONSANTO COMPANY	USD	65 898,18	-	80 462,12	14 563,94
EQUITY RESIDENTIAL PROPS	USD	27 306,40	-	36 299,40	8 993,00
METLIFE	USD	101 919,29	-	70 792,73	(31 126,56)
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	16 777,02	-	28 316,79	11 539,77
O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	11 681,30	-	23 321,06	11 639,76
JABIL CIRCUIT	USD	9 004,16	-	7 686,67	(1 317,49)
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	37 570,53	-	31 548,76	(6 021,77)
ACE LTD.-ORD.	USD	45 072,80	-	51 269,14	6 196,34
MICROCHIP TECH.	USD	12 613,92	-	14 659,90	2 045,98
PAYCHEX INC	USD	23 604,89	-	21 018,84	(2 586,05)
KRAFT FOODS INC.A	USD	75 351,82	-	141 641,92	66 290,10
EASTMAN CHEMICAL	USD	9 147,89	-	11 784,44	2 636,55
EDWARDS LIFSCIENCES	USD	16 973,43	-	17 466,87	493,44
DUN & BRADSTREET	USD	8 027,78	-	8 293,33	265,55
PROGRESS ENERGY INC	USD	26 752,53	-	35 440,96	8 688,43
AK STEEL HOLDING CORP	USD	8 161,99	-	1 970,76	(6 191,23)
VISA CLASS A	USD	92 598,32	-	111 508,74	18 910,42
FLIR SYSTEMS INC	USD	9 411,19	-	8 316,14	(1 095,05)
AVALONBAY COMMUNITIES	USD	21 797,74	-	26 335,10	4 537,36
COMPUWARE CORP.	USD	3 820,66	-	3 925,31	104,65
SIMON PROPERTY GROUP	USD	53 469,13	-	81 275,97	27 806,84
URBAN OUTFITTERS INC.	USD	9 534,54	-	7 020,98	(2 513,56)
JDS UNIPHASE CORPORATION	USD	7 673,61	-	5 070,15	(2 603,46)
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	20 562,51	-	10 889,51	(9 673,00)
DR PEPPER SNAPPLE GROUP	USD	13 447,76	-	18 383,28	4 935,52
TRIPADVISOR INC	USD	-	-	5 277,55	5 277,55



CLASE 8.^a



0L2908319

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908320

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	5 350,18	-	8 978,29	3 628,11
STARBUCKS CORP	USD	45 498,15	-	73 691,08	28 192,93
MORGAN STANLEY	USD	130 157,84	-	48 220,84	(81 937,00)
TEVA PHARMACEUTICAL-SP (ADR)	USD	-	-	7 330,84	7 330,84
SYMANTEC CORP	USD	28 561,14	-	25 185,98	(3 375,16)
US BANCORP	USD	119 827,12	-	111 797,51	(8 029,61)
STATE STREET CORPORATION	USD	55 332,63	-	43 372,10	(11 960,53)
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	26 460,15	-	31 339,37	4 879,22
KEYCORP	USD	28 466,98	-	15 731,56	(12 735,42)
WASTE MANAGEMENT	USD	35 294,84	-	33 533,23	(1 761,61)
AUTONATION INC	USD	2 075,95	-	3 916,00	1 840,05
ROSS STORES INC.	USD	11 694,74	-	23 558,31	11 863,57
ROPER INDUSTRIES	USD	10 923,97	-	17 650,80	6 726,83
QUALCOMM INC.	USD	149 339,99	-	197 278,69	47 938,70
PALL CORPORATION	USD	9 070,31	-	14 569,11	5 488,80
VIACOM CLASS B	USD	42 132,75	-	56 024,18	13 891,43
STAPLES INC.	USD	36 410,58	-	21 145,55	(15 265,03)
ZIONS BANCORPORATION	USD	15 309,45	-	6 239,86	(9 069,59)
MEAD JOHNSON NUTRITION	USD	20 238,55	-	30 098,79	9 860,24
WINDSTREAM CORP	USD	10 914,80	-	12 857,71	1 942,91
INVESCO LTD	USD	21 478,57	-	19 451,41	(2 027,16)
FIRST SOLAR INC	USD	13 727,02	-	4 261,25	(9 465,77)
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	18 735,61	-	43 238,86	24 503,25
TELLABS INC.	USD	7 376,80	-	3 211,98	(4 164,82)
SALESFORCE.COM INC	USD	20 110,06	-	29 517,34	9 407,28
PEOPLES UNITED FINANCIAL INC	USD	13 324,93	-	10 354,76	(2 970,17)
DENTSPLY INTERNATIONAL	USD	9 785,85	-	10 610,38	824,53
XILINX	USD	14 314,44	-	17 889,25	3 574,81
CONSTELLATION BRANDS INC A	USD	8 117,80	-	7 938,38	(179,42)
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	15 824,59	-	23 562,84	7 738,25
WATSON PHARMACEUTICALS	USD	10 152,01	-	16 300,58	6 148,57
CBS CORP-CLASS B	USD	33 700,54	-	39 039,99	5 339,45
DENBURY RESOURCES INC	USD	14 802,71	-	12 969,76	(1 832,95)
TOTALES Acciones admitidas cotización		23 833 870,78	-	24 587 759,10	753 888,32
TOTAL Cartera Exterior		23 833 870,78	-	24 587 759,10	753 888,32

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908321

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
COMPRA DIVISA m 3 DIAS (ENT)	USD	29 293 811,83	(106 461,13)	4/01/2012
TOTALES Compras al contado		29 293 811,83	(106 461,13)	
Futuros comprados				
FUTURO S&P500 MINI 0312	USD	47 624 443,89	47 624 443,93	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		47 624 443,89	47 624 443,93	
Compra de opciones "call"				
CALL-AMERICAN INTERNA	USD	17 576,77	860,87	19/01/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		17 576,77	860,87	
Otras compras a plazo				
MX:4137 Outright EUR/USD	USD	436 309,85	17 784,58	4/01/2012
MX:3326 Outright EUR/USD	USD	605 679,76	10 042,48	4/01/2012
MX:3401 Outright EUR/USD	USD	174 459,17	6 408,99	4/01/2012
MX:3533 Outright EUR/USD	USD	437 340,09	24 450,41	4/01/2012
MX:3578 Outright EUR/USD	USD	314 258,56	16 691,35	4/01/2012
MX:3718 Outright EUR/USD	USD	409 253,43	29 447,11	4/01/2012
MX:3794 Outright EUR/USD	USD	658 231,55	34 454,37	4/01/2012
MX:3810 Outright EUR/USD	USD	581 163,05	34 557,49	4/01/2012
MX:3856 Outright EUR/USD	USD	145 949,18	7 981,01	4/01/2012
MX:3910 Outright EUR/USD	USD	878 663,25	37 222,04	4/01/2012
MX:3969 Outright EUR/USD	USD	224 205,35	10 538,29	4/01/2012
MX:3310 Outright EUR/USD	USD	539 993,25	14 156,42	4/01/2012
MX:4024 Outright EUR/USD	USD	388 975,82	16 630,51	4/01/2012
MX:4932 Outright EUR/USD	USD	27 300 469,34	(125 761,67)	4/01/2012
MX:4150 Outright EUR/USD	USD	133 742,48	4 794,85	4/01/2012
MX:4166 Outright EUR/USD	USD	497 311,52	14 507,16	4/01/2012
MX:4182 Outright EUR/USD	USD	52 544,66	1 331,00	4/01/2012
MX:4243 Outright EUR/USD	USD	37 071,77	1 410,81	4/01/2012
MX:4322 Outright EUR/USD	USD	480 314,60	12 262,90	4/01/2012
MX:4351 Outright EUR/USD	USD	356 627,96	5 108,90	4/01/2012
MX:4587 Outright EUR/USD	USD	256 773,84	1 060,07	4/01/2012
MX:4809 Outright EUR/USD	USD	272 615,57	611,44	4/01/2012
MX:4856 Outright EUR/USD	USD	280 437,02	486,54	4/01/2012
MX:4912 Outright EUR/USD	USD	309 501,70	(1 640,12)	4/01/2012
MX:3998 Outright EUR/USD	USD	396 840,11	14 923,56	4/01/2012
TOTALES Otras compras a plazo		36 168 732,88	189 460,49	

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908322

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
VENTA DIVISA m 3 DIAS (ENT)	USD	3 302 696,93	(76 077,45)	4/01/2012
TOTALES Ventas al contado		3 302 696,93	(76 077,45)	
Otras ventas a plazo				
MX:3485 Outright EUR/USD	USD	228 013,02	(14 426,88)	4/01/2012
MX:3823 Outright EUR/USD	USD	364 702,62	(20 122,82)	4/01/2012
MX:3762 Outright EUR/USD	USD	766 540,67	(68 528,81)	4/01/2012
MX:3743 Outright EUR/USD	USD	232 010,27	(18 125,91)	4/01/2012
MX:3678 Outright EUR/USD	USD	222 493,36	(16 098,16)	4/01/2012
MX:3661 Outright EUR/USD	USD	417 431,35	(28 965,77)	4/01/2012
MX:3648 Outright EUR/USD	USD	98 307,65	(5 595,20)	4/01/2012
MX:3278 Outright EUR/USD	USD	23 779 227,85	(1 214 957,76)	4/01/2012
MX:3505 Outright EUR/USD	USD	320 986,76	(21 507,63)	4/01/2012
MX:3894 Outright EUR/USD	USD	228 423,08	(14 016,86)	4/01/2012
MX:3472 Outright EUR/USD	USD	91 382,28	(4 824,09)	4/01/2012
MX:3450 Outright EUR/USD	USD	733 918,02	(35 733,18)	4/01/2012
MX:3377 Outright EUR/USD	USD	394 632,99	(13 282,54)	4/01/2012
MX:3361 Outright EUR/USD	USD	382 911,63	(9 611,08)	4/01/2012
MX:3345 Outright EUR/USD	USD	361 092,30	(8 340,88)	4/01/2012
MX:3294 Outright EUR/USD	USD	177 850,23	(6 866,17)	4/01/2012
MX:3557 Outright EUR/USD	USD	485 718,42	(29 947,46)	4/01/2012
MX:4273 Outright EUR/USD	USD	224 399,73	(6 495,92)	4/01/2012
MX:4895 Outright EUR/USD	USD	236 952,33	(1 640,20)	4/01/2012
MX:4882 Outright EUR/USD	USD	252 235,72	(1 749,87)	4/01/2012
MX:4869 Outright EUR/USD	USD	631 356,35	(7 455,68)	4/01/2012
MX:4843 Outright EUR/USD	USD	76 726,53	(238,81)	4/01/2012
MX:4822 Outright EUR/USD	USD	76 800,19	(165,16)	4/01/2012
MX:4338 Outright EUR/USD	USD	399 099,39	(8 816,45)	4/01/2012
MX:3841 Outright EUR/USD	USD	438 183,53	(27 455,04)	4/01/2012
MX:4293 Outright EUR/USD	USD	371 965,68	(12 860,26)	4/01/2012
MX:3881 Outright EUR/USD	USD	145 301,31	(8 628,82)	4/01/2012
MX:4228 Outright EUR/USD	USD	980 916,71	(35 023,72)	4/01/2012
MX:4208 Outright EUR/USD	USD	105 393,90	(2 357,45)	4/01/2012
MX:4198 Outright EUR/USD	USD	636 928,35	(17 276,07)	4/01/2012
MX:3985 Outright EUR/USD	USD	99 903,79	(3 999,17)	4/01/2012

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
MX:3949 Outright EUR/USD	USD	444 820,39	(24 666,64)	4/01/2012
MX:3926 Outright EUR/USD	USD	198 390,82	(9 415,01)	4/01/2012
MX:4941 Outright EUR/USD	USD	27 535 258,99	44 886,92	3/04/2012
MX:4306 Outright EUR/USD	USD	52 244,26	(1 631,38)	4/01/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		62 192 520,47	(1 655 939,93)	
TOTALES		178 599 782,77	45 976 286,78	



CLASE 8.^a



0L2908323



CLASE 8.^a
CORREO



0L2908324

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

A pesar de la fuerte corrección a la baja de los activos de riesgo en el primer semestre, con los temores a una ralentización global y la crisis soberana europea dominando el escenario general de los mercados, el periodo cerró con subida generalizada de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito y reducción de las primas de riesgo de los mercados periféricos. El buen comienzo de año de la renta variable se truncaba en abril tras los signos de agotamiento del mes anterior. A ello contribuían las sorpresas negativas en los datos cíclicos, la complicada situación fiscal y financiera en Europa y la falta de apoyo institucional en todos los niveles, circunstancia esta última que ha cambiado en las últimas semanas. El único factor de apoyo fueron los resultados del primer trimestre, con sorpresas positivas en beneficios y ventas, aunque sobre estimaciones previamente revisadas a la baja y con expectativas cautas de las empresas para el resto del año. A pesar del retroceso de las bolsas en el segundo trimestre del año, el índice mundial terminó el semestre con un avance del 4,2% en dólares y 6,7% en euros, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados respecto a los emergentes. Entre los primeros, EE.UU. se situó a la cabeza de las ganancias en el primer semestre, con una revalorización del S&P 500 del 8,3%(\$) y 10,8%(€). El trasfondo cíclico todavía positivo de EE.UU. y la mayor disposición de la FED a actuar si fuera necesario dieron apoyo al mercado. A diferencia de los primeros meses del año, el perfil sectorial de las bolsas en el segundo trimestre fue claramente defensivo, con telecomunicaciones, salud, utilities y consumo estable exhibiendo el mejor comportamiento relativo, mientras que los sectores más expuestos al precio de las materias primas y el ciclo (materiales básicos, energía e industriales) lideraban las caídas junto a las compañías tecnológicas y financieras. En el conjunto del semestre destacaron entre los peores sectores energía y materiales básicos, junto a utilities, mientras que el sector financiero se encontró entre los mejores, a pesar de las continuas bajadas de rating de los bancos, junto a salud y bienes y servicios de consumo.



CLASE 8.^a
RENTAS



0L2908325

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

El abismo fiscal en EE.UU. acaparó la atención de los mercados en los últimos meses del año, con los inversores aferrándose a la idea de que se alcanzaría algún tipo de acuerdo, como así fue en el último momento. El crecimiento del PIB del tercer trimestre en EE.UU. se revisó de nuevo al alza, del 2,7% al 3,1% anualizado, de la mano de las ventas finales. Además, la recuperación de la actividad tras el impacto del huracán Sandy fue mayor de lo esperado, mejorando las perspectivas para el consumo, la inversión y el PIB en el cuarto trimestre. Por otro lado, continúan las señales de mejora en el sector inmobiliario y el mercado laboral, aunque la confianza de empresas y familias se vio afectada por la incertidumbre sobre la política fiscal. Pese a la volatilidad del mercado en los últimos meses por la complicada campaña de resultados del tercer trimestre y la incertidumbre fiscal en EE.UU., la renta variable terminó el año con importantes avances, apoyada por las sorpresas positivas en los datos cíclicos, las decisiones de los bancos centrales y la relajación de las tensiones en los mercados periféricos. El S&P500 subió un 4,7% en el segundo semestre y en el año acumuló una revalorización del 13,4%. A pesar de la volatilidad intra-mensual, el S&P500 conseguía cerrar el último mes del año con buen pie y cerró su mejor año desde 2009.

El patrimonio del Fondo ha disminuido en un 4,87% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 2,56%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,19%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 12,59% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 12,52%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 15,81%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 12,80%.

El Fondo mantuvo una estructura equilibrada entre sectores cíclicos y defensivos durante todo el año. Algunos de los cambios que se han producido en la cartera durante el primer semestre fueron venta de Agilent para comprar Biomarin y Covidient. Biomarin en el sector farmacéutico; en el sector de energía vendimos El Paso Pipeline para comprar Apache y Schlumberger. Adicionalmente, vendimos Macy's tras el buen comportamiento tanto frente a sus comparables como frente al mercado y compramos Ford. Durante el segundo semestre, en el sector de tecnología, vendimos Intel y compramos KLA-Tencor, la principal suministradora de equipos de control utilizados en la fabricación de circuitos integrados; en la cartera de financieras, vendimos Metlife para comprar American Express y la gestora de fondos Och-Ziff; sustituimos Union Pacific por Canadian Pacific Railway, una compañía de transportes que conecta las principales ciudades y puertos de Canadá y EEUU; vendimos Schlumberger y compramos Plains All American Pipeline que es un grupo posicionado favorablemente en el transporte de crudo domestico; en la cartera de Industriales, sustituimos General Electric por Danaher Group.



CLASE 8.^a



0L2908326

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 22 de marzo de 2013

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

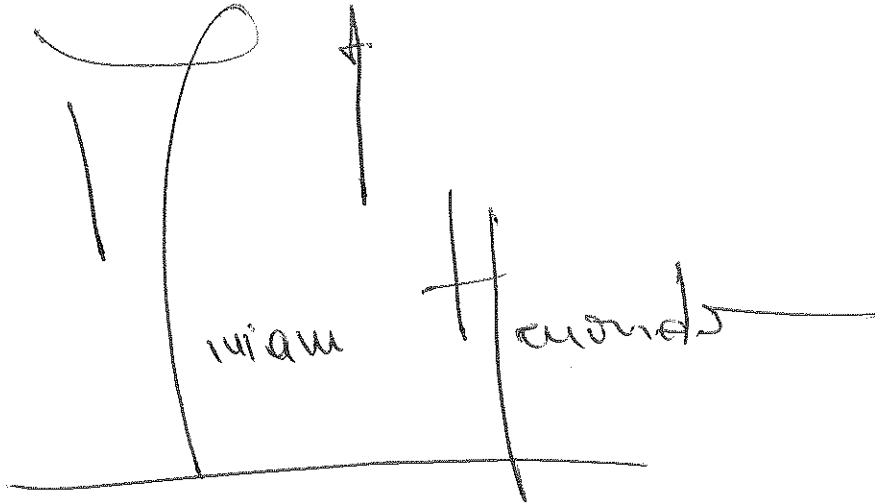
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

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


Miriam Herrando



ANEXO I

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

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

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

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971