

**BBVA BOLSA USA, F.I.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa USA, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa USA, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

27 de marzo de 2015

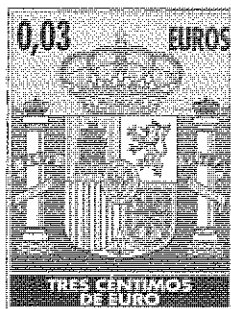


Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00814  
SELLO CORPORATIVO: 88,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 4 de julio.

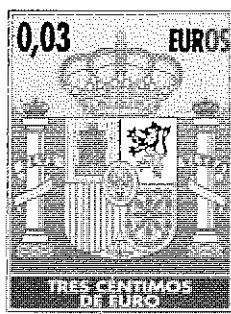


OM0836947

CLASE 8.<sup>a</sup>**BBVA Bolsa USA, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>406 152 227,90</b>	<b>116 031 555,52</b>
Deudores	38 872 099,28	2 618 840,15
Cartera de inversiones financieras	<u>348 477 863,62</u>	<u>107 563 283,68</u>
Cartera interior	<u>103 616 732,25</u>	<u>4 160 868,62</u>
Valores representativos de deuda	103 616 732,25	4 160 868,62
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>244 861 131,37</u>	<u>103 402 415,06</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	236 514 823,41	103 402 415,06
Instituciones de Inversión Colectiva	8 346 307,96	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	18 802 265,00	5 849 431,69
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>406 152 227,90</u></b>	<b><u>116 031 555,52</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

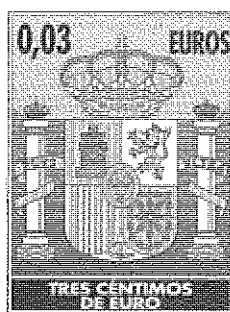


OM0836948

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA**BBVA Bolsa USA, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>376 865 940,72</b>	<b>115 959 126,81</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	376 865 940,72	115 959 126,81
Capital	-	-
Partícipes	320 437 343,32	91 962 400,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	625 384,92	625 384,92
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	55 803 212,48	23 371 340,95
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>29 286 287,18</b>	<b>72 428,71</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	29 283 728,01	69 869,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,17	2 559,17
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>406 152 227,90</b>	<b>116 031 555,52</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>296 292 082,19</b>	<b>20 901 687,14</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	147 600 739,67	12 672 254,62
Compromisos por operaciones cortas de derivados	148 691 342,52	8 229 432,52
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>136 219 574,05</b>	<b>159 935 393,49</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	136 219 233,76	159 935 393,49
Otros	340,29	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>432 511 656,24</b>	<b>180 837 080,63</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM0836949

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO**BBVA Bolsa USA, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</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>(5 135 443,04)</u>	<u>(3 017 785,27)</u>
Comisión de gestión	(4 302 188,28)	(2 448 630,12)
Comisión de depositario	(382 416,72)	(217 656,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(450 838,04)	(351 499,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(5 135 443,04)</b>	<b>(3 017 785,27)</b>
Ingresos financieros	3 063 198,88	2 191 797,87
Gastos financieros	(11 848,02)	(773,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>41 337 877,83</u>	<u>22 092 345,70</u>
Por operaciones de la cartera interior	57 289,47	(206,82)
Por operaciones de la cartera exterior	41 280 588,36	22 092 552,52
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	542 889,78	(22 251,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>16 006 537,05</u>	<u>2 128 006,97</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5 016,59)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	319 509,44	(65 336,59)
Resultados por operaciones con derivados	15 692 044,20	2 193 343,56
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>60 938 655,52</b>	<b>26 389 126,22</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>55 803 212,48</b>	<b>23 371 340,95</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>55 803 212,48</u></b>	<b><u>23 371 340,95</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Bolsa USA, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresado en euros)

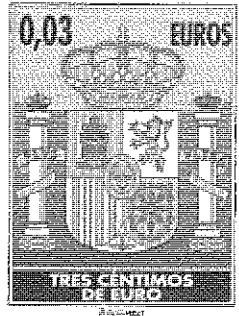
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	55 803 212,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>55 803 212,48</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	-	625 384,92	91 962 400,94	23 371 340,95	-	-	115 959 126,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>91 962 400,94</b>	<b>625 384,92</b>	<b>91 962 400,94</b>	<b>23 371 340,95</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115 959 126,81</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	55 803 212,48	-	-	55 803 212,48
Aplicación del resultado del ejercicio	23 371 340,95	-	-	(23 371 340,95)	-	-	-
Operaciones con participes	242 514 371,11	-	-	-	-	-	242 514 371,11
Suscripciones	(37 410 789,68)	-	-	-	-	-	(37 410 789,68)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>320 437 343,32</b>	<b>625 384,92</b>	<b>320 437 343,32</b>	<b>55 803 212,48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>376 865 940,72</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0836950

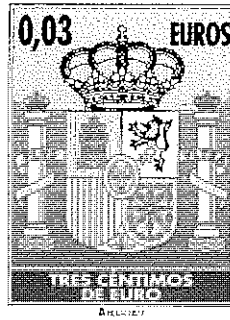
BBVA Bolsa USA, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

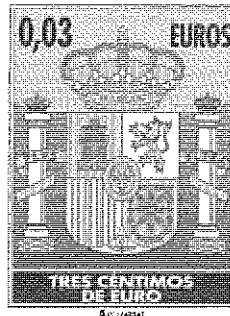


CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0836951

<b>A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias							23 371 340,95
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas							-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias							-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>							<b>23 371 340,95</b>
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
Saldo al 31 de diciembre de 2012	95 044 063,61	625 384,92	-	11 956 388,75	-	-	107 625 837,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>95 044 063,61</b>	<b>625 384,92</b>	<b>-</b>	<b>11 956 388,75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107 625 837,18</b>
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	23 371 340,95	-	-	23 371 340,95
Aplicación del resultado del ejercicio	11 956 388,75	-	-	(11 956 388,75)	-	-	-
Operaciones con partícipes	25 451 545,79	-	-	-	-	-	25 451 545,79
Suscripciones	(40 489 597,11)	-	-	-	-	-	(40 489 597,11)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>91 962 400,94</b>	<b>625 384,92</b>	<b>-</b>	<b>23 371 340,95</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115 959 126,81</b>



OM0836952

**CLASE 8.ª**  
**INSTRUMENTOS**

## **BBVA Bolsa USA, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (Expresada en euros)

---

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

##### **a) Actividad**

BBVA Bolsa USA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria América, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 13 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

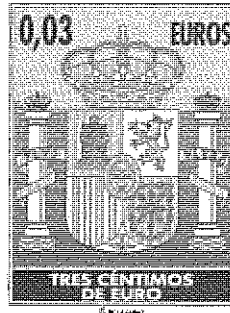
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 1997 con el número 974, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



OM0836953

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


**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

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.

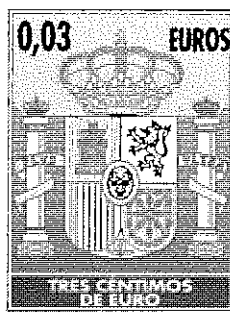
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades 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 2014 y 2013 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 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,2%.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



OM0836954

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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.

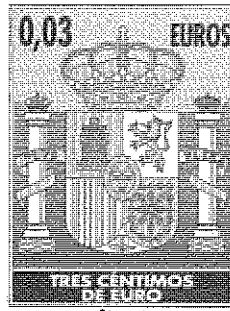
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0836955

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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

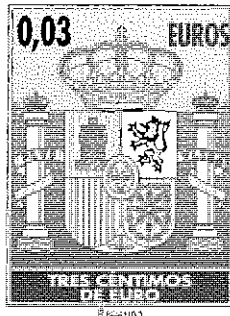
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



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



OM0836956

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

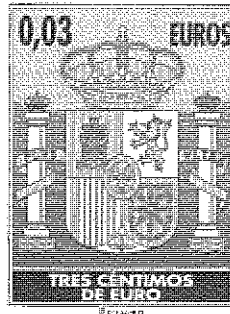
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FOLIO 100



OM0836957

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

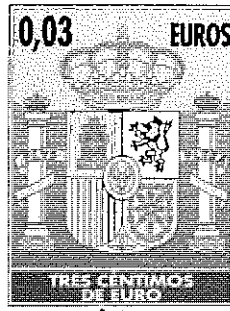
d) Cartera de inversiones financieras

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

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



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



OM0836958

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

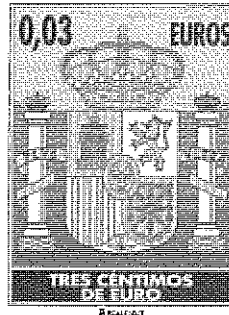
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0836959

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

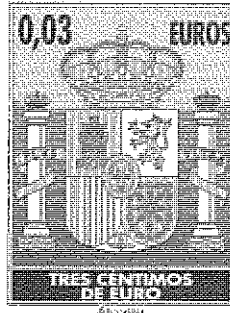
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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.



OM0836960

CLASE 8.<sup>a</sup>  


**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(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.

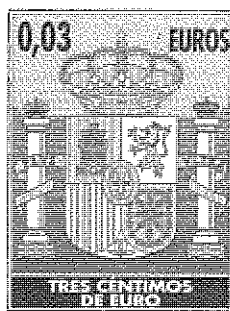
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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.

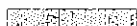
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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".



OM0836961

CLASE 8.<sup>a</sup>



**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

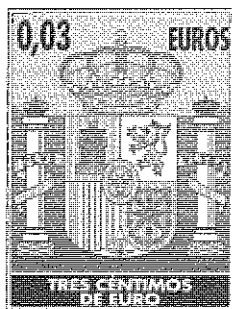
j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



OM0836962

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

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

l) Suscripciones y reembolsos

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

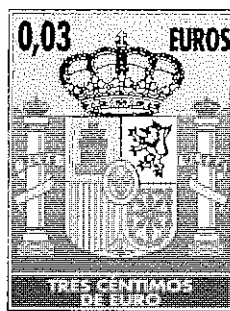
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".



OM0836963

CLASE 8.<sup>a</sup>  
SOLICITUD**BBVA Bolsa USA, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	9 457 763,76	1 423 272,23
Administraciones Públicas deudoras	518 297,94	1 009 638,89
Operaciones pendientes de liquidar	28 774 723,87	142 363,13
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	121 313,71	43 565,90
	<u>38 872 099,28</u>	<u>2 618 840,15</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	518 294,54	378 255,95
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	3,40	631 382,94
	<u>518 297,94</u>	<u>1 009 638,89</u>

**5. Acreedores**

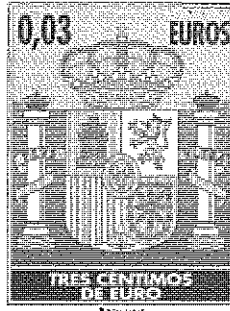
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	29 202 995,07	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	54 498,29
Otros	80 732,94	15 371,25
	<u>29 283 728,01</u>	<u>69 869,54</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0836964

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>103 616 732,25</b>	<b>4 160 868,62</b>
Valores representativos de deuda	103 616 732,25	4 160 868,62
<b>Cartera exterior</b>	<b>244 861 131,37</b>	<b>103 402 415,06</b>
Instrumentos de patrimonio	236 514 823,41	103 402 415,06
Instituciones de Inversión Colectiva	8 346 307,96	-
	<b>348 477 863,62</b>	<b>107 563 283,68</b>

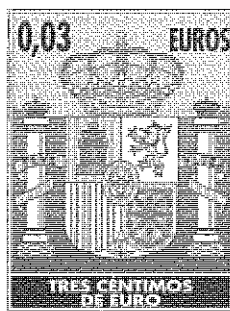
En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

De acuerdo con la política de inversión del fondo, recogida en el folleto informativo remitido a la C.N.M.V., éste deberá invertir al menos el 75% de su activo en renta variable. Al 31 de diciembre de 2014 el porcentaje de inversión que el Fondo mantiene en dichos activos asciende al 72,87%, si bien dicha situación se encuentra regularizada a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0836965

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

**7. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 0,10% y el 0,45%.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>376 865 940,72</u>	<u>115 959 126,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>22 521 343,76</u>	<u>8 743 250,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,73</u>	<u>13,27</u>
Número de partícipes	<u>14 733</u>	<u>5 489</u>

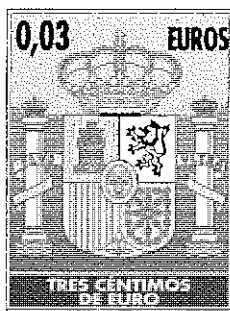
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



OM0836966

CLASE 8.<sup>a</sup>**BBVA Bolsa USA, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	136 219 233,76	159 935 393,49
Otros	340,29	-
	<b>136 219 574,05</b>	<b>159 935 393,49</b>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

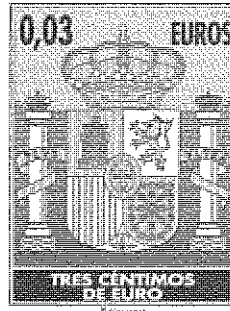
El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 136.219.233,76 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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.



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



OM0836967

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

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

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

## **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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.

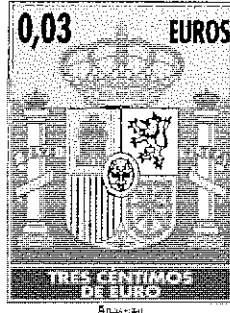
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

BBVA Bolsa USA, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



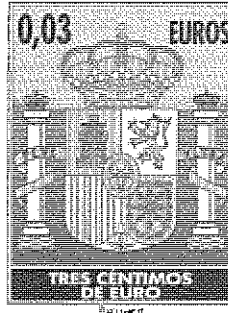
OM0836968

Cartera Interior	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,179 2015-01-02	103 617 799,53	- 103 616 732,25	103 616 732,25	(1 067,28)	ES000000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos	103 617 799,53	- 103 616 732,25	103 616 732,25	(1 067,28)	
TOTAL Cartera Interior	103 617 799,53	- 103 616 732,25	103 616 732,25	(1 067,28)	

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

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

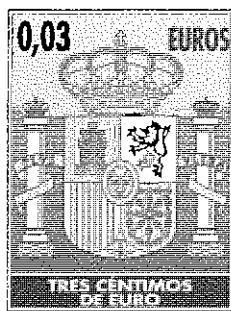


OM0836969

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1 685 423,32	-	2 119 100,58	433 677,26	US1729674242
ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	150 566,98	-	124 493,96	(26 073,02)	US8454671095
ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	164 792,32	-	247 877,28	83 084,96	US7010941042
ACCIONES PFIZER	USD	2 047 648,40	-	2 551 286,76	503 638,36	US7170811035
ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	USD	874 499,91	-	1 262 263,18	387 763,27	US02209S1033
ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	2 897 850,63	-	3 082 181,15	184 330,52	US20825C1045
ACCIONES PVH CORP	USD	123 134,07	-	136 429,38	13 295,31	US6936561009
ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	63 168,35	-	83 783,58	30 615,23	US7458671010
ACCIONES PITNEY BOWES INC	USD	61 102,80	-	63 844,05	2 741,25	US7244791007
ACCIONES PLUM CREEK TIMBER CO	USD	81 953,52	-	97 884,53	15 931,01	US7292511083
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	499 097,79	-	637 013,51	137 915,72	US6934751057
ACCIONES PPG INDUSTRIES	USD	223 774,94	-	411 667,73	187 892,79	US6935061076
ACCIONES OMNICOM GROUP	USD	165 366,15	-	251 292,12	85 925,97	US6819191084
ACCIONES PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	315 402,52	-	446 315,54	130 913,02	US7401891053
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	828 723,72	-	811 745,91	(16 977,81)	US6745991058
ACCIONES PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	143 360,82	-	187 632,39	44 271,57	US7433151039
ACCIONES RAYTHEON COMPANY	USD	290 680,84	-	434 101,39	143 440,55	US7551115071
ACCIONES ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	64 615,56	-	103 682,67	39 067,11	US7703231032
ACCIONES ROWAN COS PLC	USD	37 769,58	-	37 754,49	(15,09)	GB00B6SLMV12
ACCIONES RYDER SYSTEM INC	USD	45 506,36	-	63 689,17	18 182,81	US7835491082
ACCIONES SAFEWAY INC	USD	80 861,55	-	104 516,12	23 654,57	US7865142084
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	3 247 828,03	-	3 326 050,79	78 222,76	AN8068571086
ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	329 851,11	-	447 251,87	117 400,76	US8085131055
ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	159 741,36	-	282 599,11	122 857,75	US8243481061
ACCIONES SNAP-ON INC	USD	63 957,44	-	102 722,39	38 764,95	US8330341012
ACCIONES BB&T CORP	USD	287 737,47	-	361 476,69	63 739,22	US0549371070
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	803 390,43	-	874 448,92	71 058,49	US0028241000
ACCIONES PRAXAIR INC	USD	387 160,41	-	488 677,38	101 516,97	US74005P1049
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	2 137 274,79	-	2 430 062,33	292 787,54	US0805051046
ACCIONES MASCO CORPORATION	USD	81 309,68	-	116 021,74	34 712,06	US5745991068
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	823 306,75	-	877 001,92	53 695,17	US98310W1080
ACCIONES MATTTEL INC	USD	112 033,38	-	135 055,52	23 022,14	US5770811025
ACCIONES MCDONNALS CORPORATIONS	USD	1 087 559,23	-	1 188 416,69	100 857,46	US5801351017
ACCIONES MCGRAW-HILL FINANCIAL INC	USD	201 133,58	-	311 350,03	110 216,45	US5806451093

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

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



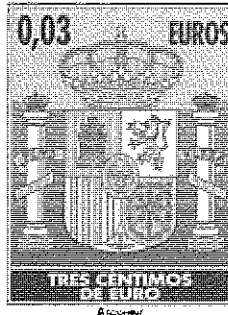
OM0836970

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MEDTRONIC	USD	644 110,61	-	913 460,31	269 349,70	US5850551061
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	965 073,42	-	1 440 720,08	475 646,66	US1266501006
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	1 767 413,02	-	2 115 923,52	348 510,50	US58933Y1055
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	368 767,57	-	484 256,41	115 488,84	US5951121038
ACCIONES 3M CO	USD	992 447,75	-	1 375 370,72	382 922,97	US88579Y1010
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	145 844,90	-	191 257,20	45 412,30	US6200763075
ACCIONES OWENS-ILLINOIS INC	USD	55 794,20	-	57 458,51	1 664,31	US6907684038
ACCIONES MYLAN LABORATORIES	USD	168 486,29	-	272 340,67	103 854,38	US6285301072
ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	299 323,77	-	463 543,45	164 219,68	US89417E1091
ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	89 748,97	-	118 330,85	28 581,88	US50540R4092
ACCIONES TENET HEALTHCARE CORP.	USD	49 473,74	-	64 110,88	14 637,14	US88033G4073
ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC	USD	86 326,38	-	134 697,31	48 370,93	US6512291062
ACCIONES NEWMONT MINING CORPORATION	USD	198 637,27	-	121 754,10	(76 883,17)	US6516391066
ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	614 985,28	-	934 301,34	319 316,06	US90130A1016
ACCIONES NIKE	USD	1 348 638,17	-	1 611 631,41	262 993,24	US6541061031
ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	227 054,21	-	220 721,33	(6 332,88)	US6550441058
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	323 786,12	-	438 249,77	114 463,65	US6558441084
ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	236 426,05	-	327 035,43	90 609,38	SG9999006241
ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	251 062,87	-	395 874,06	144 811,19	US6668071029
ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	2 499 278,47	-	3 363 794,44	864 515,97	US9497461015
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	184 329,49	-	201 992,65	17 663,16	US6703461052
ACCIONES MURPHY OIL	USD	109 078,46	-	108 928,89	(149,57)	US6267171022
ACCIONES ORACLE CORP	USD	1 397 703,88	-	1 888 886,80	491 182,92	US68389X1054
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	187 747,59	-	374 506,77	186 759,18	US8447411088
ACCIONES XEROX CORP	USD	198 338,61	-	194 058,90	55 720,29	US9841211033
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD	297 629,15	-	443 701,17	146 072,02	US00724F1012
ACCIONES AMGEN INC	USD	963 888,04	-	1 562 852,73	598 964,69	US0311621009
ACCIONES APPLE INC	USD	7 457 084,25	-	8 592 951,07	1 135 866,82	US0378331005
ACCIONES AUTODESK INC	USD	123 312,70	-	176 304,72	52 992,02	US0527691069
ACCIONES CINTAS CORP	USD	60 389,91	-	97 885,91	37 496,00	US1729081059
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	1 436 452,13	-	1 832 005,17	395 553,04	US17275R1023
ACCIONES COMCAST CORP	USD	2 180 734,18	-	2 673 390,75	492 656,57	US20030N1019
ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	1 812 511,40	-	2 320 772,53	508 261,13	US4581401001
ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	USD	131 651,99	-	150 225,99	18 574,00	US4824801009
ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	110 881,26	-	195 337,12	84 455,86	US9633201069

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

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

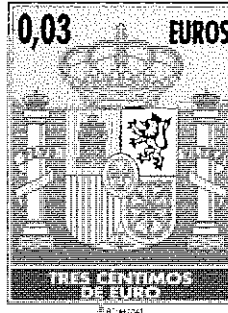


OM0836971

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla	ISIN
ACCIONES NORDSTROM INC	USD	91 827,28	-	146 179,56	54 352,28	US6558641008
ACCIONES WEYERHAEUSER CO.	USD	163 712,00	-	244 907,11	81 195,11	US9621661043
ACCIONES PACCAR INC	USD	219 747,07	-	311 659,23	91 912,16	US6937181088
ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	222 378,41	-	289 001,23	66 622,82	IE00BGH1M568
ACCIONES SIGMA ALDRICH	USD	141 927,13	-	211 005,71	69 078,58	US8265521018
ACCIONES ST JUDE MEDICAL INC	USD	177 680,67	-	239 154,98	61 494,31	US7908491035
ACCIONES STRYKER CORPORATION	USD	253 585,50	-	364 449,29	110 883,79	US8636671013
ACCIONES TYSON FOODS	USD	108 995,46	-	151 676,22	42 680,76	US9024941034
ACCIONES ALTERA CORP	USD	108 924,99	-	147 421,14	38 496,15	US0214411003
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	266 552,25	-	392 183,27	125 631,02	US0382221051
ACCIONES TIME WARNER	USD	1 339 076,29	-	1 673 491,48	334 415,19	US8873173038
ACCIONES BED BATH & BEYOND INC	USD	129 109,41	-	198 667,40	69 557,99	US0758961009
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	246 290,36	-	351 068,16	104 777,80	US14149Y1082
ACCIONES CELGENE CORP	USD	646 252,89	-	1 155 184,86	508 931,87	US1510201049
ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	4 016 391,34	-	4 944 481,14	928 089,80	US5949181045
ACCIONES UNITED HEALTHCARE	USD	832 490,26	-	1 268 695,06	436 204,80	US91324P1021
ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	132 955,43	-	193 982,30	61 026,87	US8545021011
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	241 655,70	-	346 319,25	104 663,55	US74460D1090
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	217 234,26	-	287 338,03	70 103,77	US8679141031
ACCIONES SYSCO CORPORATION	USD	234 835,83	-	300 817,75	65 981,92	US8718291078
ACCIONES TESORO CORP	USD	92 130,69	-	123 135,80	31 005,11	US8816091016
ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	USD	535 916,87	-	737 227,34	201 310,47	US8825081040
ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	459 728,67	-	645 592,57	185 863,90	US8835561023
ACCIONES TIFFANY AND COMPANY	USD	97 963,15	-	155 341,21	57 378,06	US8865471085
ACCIONES TJX COMPANIES	USD	356 137,36	-	613 806,66	257 669,30	US8725401090
ACCIONES TORCHMARK CORPORATION	USD	67 054,67	-	96 787,70	29 733,03	US8910271043
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	49 033,78	-	72 493,28	23 459,50	US8919061098
ACCIONES WILLIAMS COS INC/ITHE	USD	337 631,84	-	390 375,68	52 743,84	US9694571004
ACCIONES UNION PACIFIC	USD	917 473,46	-	1 380 894,92	463 421,46	US9078181081
ACCIONES LOWE S	USD	1 238 557,11	-	1 628 308,83	389 751,72	US5486611073
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	981 575,80	-	1 263 833,39	282 257,59	US9130171086
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	121 282,05	-	131 302,48	10 020,43	US9139031002
ACCIONES UNUM GROUP	USD	86 496,22	-	114 784,54	28 288,32	US91529Y1064
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	288 447,53	-	246 468,61	(41 978,92)	US5658491064
ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	82 352,03	-	115 320,46	32 968,43	US92220P1057

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

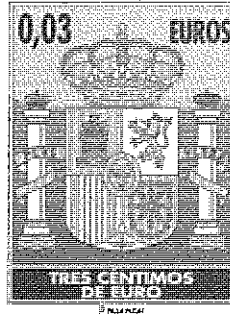


OM0836972

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VENTAS INC	USD	195 372,61	-	272 572,88	77 200,27	US92276F1003
ACCIONES VF CORP	USD	936 806,03	-	1 072 533,46	135 727,43	US9182041080
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	190 817,92	-	265 377,07	74 559,15	US9290421091
ACCIONES VULCAN MATERIALS	USD	90 087,37	-	111 141,15	21 053,78	US9291601097
ACCIONES WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	569 276,87	-	866 206,07	296 929,20	US9314271084
ACCIONES GRAHAM HOLDINGS CO	USD	23 522,49	-	38 544,94	15 022,45	US3846371041
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	193 726,90	-	314 527,88	120 800,98	US9581021055
ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	224 031,40	-	251 229,23	27 197,83	IE00BQRXQ92
ACCIONES COMERICA INC	USD	90 330,91	-	109 394,30	19 063,39	US2003401070
ACCIONES MARSH MCLENNAN	USD	266 486,61	-	402 422,00	135 935,39	US5717481023
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	162 722,47	-	226 887,87	64 165,40	US1011371077
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	940 921,52	-	1 264 142,80	323 221,28	US101221083
ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	USD	113 718,77	-	159 597,05	45 878,28	US1270971039
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	934 012,35	-	999 599,50	65 587,15	PA1436583006
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	641 413,92	-	742 285,39	100 871,47	US1491231015
ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	270 018,26	-	291 479,41	21 461,15	US1567001060
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	2 531 734,21	-	3 040 394,24	508 660,03	US46625H1005
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	4 172 887,04	-	4 724 071,06	551 184,02	US1667641005
ACCIONES CHUBB CORP/THE	USD	216 703,38	-	321 434,46	104 731,08	US1712321017
ACCIONES CIGNA CORP	USD	208 282,36	-	350 652,20	142 369,84	US1255091092
ACCIONES BLOCK H & R INC	USD	86 020,25	-	119 686,79	33 666,54	US0936711052
ACCIONES COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	90 559,42	-	129 002,79	38 443,37	US19122T1097
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	112 426,44	-	146 123,67	33 697,23	US0865161014
ACCIONES CA INC	USD	93 554,98	-	126 025,17	32 470,19	US12673P1057
ACCIONES COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	92 217,92	-	118 125,12	25 907,20	US2053631048
ACCIONES CORNING INC	USD	296 962,84	-	382 373,53	85 410,69	US2193501051
ACCIONES CSX CORP	USD	340 517,69	-	467 776,52	127 258,83	US1264081035
ACCIONES CUMMINS INC	USD	214 107,72	-	318 478,05	104 370,33	US2310211063
ACCIONES DANAHER CORP	USD	497 918,98	-	674 899,18	176 980,20	US2358511028
ACCIONES TARGET CORP	USD	1 196 337,29	-	1 369 363,01	173 025,72	US87612E1064
ACCIONES DEERE & CO	USD	322 570,61	-	409 585,70	87 015,09	US2441991054
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1 296 654,50	-	1 921 280,62	624 626,12	US2548871060
ACCIONES DOVER CORP	USD	127 806,36	-	154 283,72	26 377,36	US2600031080
ACCIONES DOW CHEMICAL CO/THE	USD	556 829,08	-	661 180,57	104 351,49	US2605431038
ACCIONES EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	667 481,61	-	874 123,84	206 642,23	US2635341090

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



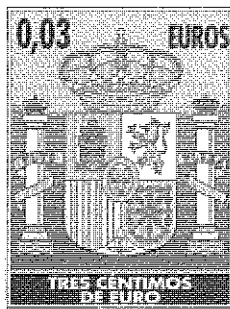
OM0836973

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	53 455,11	-	86 333,37	32 878,26	US35906A1088
ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	311 654,51	-	433 567,91	121 913,40	US0394831020
ACCIONES AFLAC INC	USD	312 216,71	-	357 495,34	45 278,63	US0010551028
ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	253 123,61	-	357 110,87	103 987,26	US0091581068
ACCIONES AIRGAS INC	USD	71 235,22	-	99 852,34	28 617,12	US0093631028
ACCIONES ALLERGAN INC/UNITED STATES	USD	499 715,48	-	816 082,76	316 367,28	US0184901025
ACCIONES HONEYWELL INC.	USD	716 927,94	-	1 009 996,91	293 068,97	US4385161066
ACCIONES ALCOA INC.	USD	234 304,75	-	239 924,75	5 620,00	US0138171014
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	812 046,76	-	1 081 625,32	269 578,56	US0258161092
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	977 107,06	-	1 032 275,38	55 168,32	US0268747849
ACCIONES HESS CORP	USD	228 403,02	-	249 396,63	20 993,61	US42809H1077
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	556 810,15	-	639 170,67	(17 639,48)	US0325111070
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	152 913,43	-	225 333,13	72 419,70	US0326541051
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	848 975,51	-	1 125 216,84	276 241,33	US0970231058
ACCIONES APACHE CORP	USD	426 654,59	-	309 614,48	(117 040,11)	US0374111054
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	46 675,21	-	63 786,66	17 111,45	US7140481093
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	389 377,30	-	517 847,90	128 470,60	US0530151036
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	924 041,89	-	1 002 323,50	78 281,61	US0533321024
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	44 864,03	-	62 812,09	17 948,06	US0536111091
ACCIONES AVON PRODUCTS INC	USD	91 574,62	-	52 714,83	(38 859,79)	US0543031027
ACCIONES BAKER HUGHES INC.	USD	295 846,98	-	315 097,62	19 250,64	US0572241075
ACCIONES BALL CORP	USD	78 597,66	-	121 914,73	43 317,07	US0584981064
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	477 069,82	-	592 980,32	115 910,50	US0640581007
ACCIONES CR BARD INC	USD	111 662,53	-	160 695,47	49 032,94	US0673831097
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	414 848,10	-	512 777,12	97 929,02	US0718131099
ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	242 616,02	-	344 787,65	102 171,63	US0758871091
ACCIONES BEMIS CO INC	USD	43 393,75	-	58 360,79	14 967,04	US0814371052
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	2 513 308,88	-	3 535 773,31	1 022 464,43	US0846707026
ACCIONES AON PLC	USD	231 376,84	-	355 722,71	124 345,87	GB00B5BT0K07
ACCIONES KIMCO REALTY CP	USD	98 641,35	-	133 467,78	34 826,43	US49446R1095
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1 864 922,91	-	2 574 314,37	709 391,46	US4370761029
ACCIONES STARWOOD HOTELS	USD	143 867,98	-	199 521,87	55 653,89	US85590A4013
ACCIONES HUMANA INC	USD	173 816,28	-	266 185,76	112 369,48	US4448591028
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	287 029,65	-	446 176,48	159 146,83	US4523081093
ACCIONES INGERSOLL RAND	USD	171 013,67	-	219 083,89	48 070,22	IE00B6330302

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

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

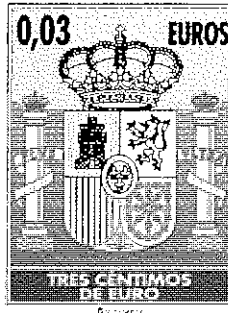


OM0836974

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INTERPUBLIC GROUP	USD	814 850,23	-	859 465,44	44 615,21	US4606901001
ACCIONES IBM	USD	1 956 178,08	-	1 922 588,38	(33 589,70)	US4592001014
ACCIONES INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	72 736,50	-	106 300,15	33 563,65	US4595081015
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	190 141,70	-	295 525,23	105 383,53	US4601461035
ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	75 595,58	-	76 820,89	1 225,31	US4698141078
ACCIONES JOHNSON CONTROLS	USD	301 812,04	-	415 875,21	114 063,17	US4783661071
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	288 222,29	-	417 748,80	129 526,51	IE00B8KQ827
ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	153 721,54	-	173 964,80	20 243,26	US4851703029
ACCIONES HCP INC	USD	206 825,13	-	260 936,04	54 110,91	US4041411098
ACCIONES KOHL'S	USD	129 255,34	-	161 374,31	32 118,97	US5002551043
ACCIONES KROGER CO/THE	USD	239 036,78	-	405 469,82	166 433,04	US5010441013
ACCIONES LEGG MASON	USD	49 624,33	-	70 261,70	20 637,37	US5249011058
ACCIONES LEGGETT & PLATT INC	USD	788 980,52	-	815 031,47	26 050,95	US5246601075
ACCIONES LENNAR	USD	805 304,95	-	852 890,73	47 585,78	US5280571048
ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	90 171,91	-	91 790,40	1 618,49	US5272881047
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	684 344,73	-	876 154,90	181 810,17	US5324571083
ACCIONES LTD BRANDS	USD	885 667,59	-	1 021 626,54	135 958,95	US5017971046
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	126 364,95	-	184 453,50	68 088,55	US5341871094
ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	41 346,34	-	31 885,46	(9 460,88)	US25271C1027
ACCIONES LOEWS CORPORATION	USD	147 293,35	-	165 472,04	18 178,69	US5404241086
ACCIONES CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	44 005,35	-	57 824,92	13 819,57	US12686C1099
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	3 046 649,15	-	3 809 380,46	762 731,31	US4781601046
ACCIONES GANNET CORPORATION	USD	61 366,94	-	93 070,07	31 703,13	US3647301015
ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	167 318,04	-	232 410,79	65 092,75	US44107P1049
ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	686 454,52	-	779 294,79	92 840,27	US2686481027
ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	465 839,80	-	556 476,81	90 637,01	US2910111044
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	573 016,74	-	651 096,45	78 079,71	US26875P1012
ACCIONES EQUIFAX INC.	USD	83 070,52	-	127 183,84	44 113,32	US2944291051
ACCIONES XL GROUP PLC	USD	78 643,17	-	117 849,74	39 206,57	IE00B5LRL125
ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	6 757 974,07	-	7 026 284,04	268 309,97	US30231G1022
ACCIONES FAMILY DOLLAR STORES	USD	70 285,10	-	97 995,80	27 710,70	US3070001090
ACCIONES FEDEX CORPORATION	USD	427 212,19	-	595 311,40	168 099,21	US31428X1063
ACCIONES MACY S INC	USD	208 036,61	-	299 889,88	91 853,27	US55616P1049
ACCIONES FMC CORP.	USD	74 653,36	-	98 080,14	23 426,78	US3024913036
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	1 368 586,79	-	1 514 805,49	146 218,70	US3453708600

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



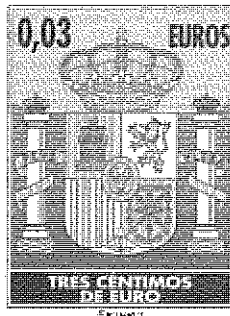
0M0836975

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD	748 913,59	-	967 378,33	218 464,74	US4282361033
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	USD	446 264,71	-	313 519,47	(132 745,24)	US35671D8570
ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	96 415,86	-	94 274,62	(2 141,24)	US4234521015
ACCIONES GAP INC/THE	USD	133 190,98	-	149 017,60	15 826,62	US3647601083
ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	386 277,35	-	564 571,54	178 294,19	US3695501086
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	2 901 362,80	-	3 275 154,06	373 791,26	US3696041033
ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	127 657,07	-	210 757,63	83 100,56	US3724601055
ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	808 242,41	-	847 236,47	38 994,06	US3825501014
ACCIONES VW GRAINGER INC	USD	146 853,66	-	200 537,41	53 683,75	US3848021040
ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	USD	607 651,66	-	432 101,01	(175 550,65)	US4062161017
ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	120 916,22	-	185 143,35	64 227,13	US4128221086
ACCIONES HARMAN INTERNATIONAL	USD	797 498,28	-	823 149,22	25 650,94	US4130861093
ACCIONES JOY GLOBAL INC	USD	70 877,05	-	59 013,83	(11 863,22)	US4811651086
ACCIONES HARRIS CORP	USD	70 638,70	-	97 222,08	26 583,38	US4138751056
ACCIONES ECOLAB INC	USD	287 647,51	-	364 084,87	76 437,36	US2788651006
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	211 168,17	-	281 740,53	70 572,36	US3546131018
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	517 025,35	-	728 193,60	211 168,25	IE00B4BNMY34
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	194 017,63	-	241 142,38	47 124,75	US4165151048
ACCIONES AMETEK INC	USD	145 962,87	-	167 107,67	21 144,80	US0311001004
ACCIONES L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	101 583,31	-	140 601,30	39 017,99	US5024241045
ACCIONES XYLEM INC	USD	48 165,43	-	89 824,47	41 659,04	US98419M1009
ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	171 237,41	-	330 300,02	159 062,61	US56585A1025
ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	974 755,07	-	1 015 294,45	40 539,38	JE00B783TY65
ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD	112 056,88	-	122 555,16	10 498,28	US9598021098
ACCIONES ABBVIE INC	USD	692 349,59	-	1 345 440,24	653 090,65	US00287Y1091
ACCIONES SEVENTY SEVEN ENERGY INC	USD	-	-	4,47	4,47	US8180971074
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	306 555,57	-	517 592,20	211 036,63	US7185461040
ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	930 274,44	-	942 144,17	11 869,73	VGG607541015
ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	246 144,33	-	275 182,29	29 037,96	US7237871071
ACCIONES CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	110 069,42	-	142 349,95	32 280,53	US12541W2098
ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	141 127,59	-	217 992,71	76 865,12	US0320951017
ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	311 157,29	-	413 731,29	102 574,00	US9884981013
ACCIONES PROLOGIS	USD	207 842,48	-	277 911,15	70 068,67	US74340W1036
ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	121 530,45	-	126 540,36	5 009,91	US9113631090
ACCIONES VERISIGN	USD	53 046,47	-	82 860,27	29 813,80	US92343E1029

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

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

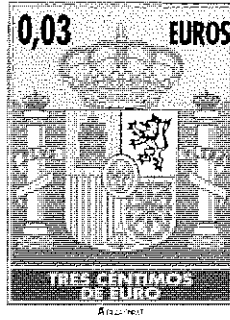


OM0836976

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	77 018,67	-	79 490,35	2 471,68	US74762E1029
ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	284 958,03	-	338 378,60	54 420,57	US22822V1017
ACCIONES BROADCOM CORP	USD	224 282,06	-	300 976,14	76 694,08	US1113201073
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	95 862,49	-	133 321,46	37 658,97	US67066G1040
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	129 955,50	-	219 640,23	89 684,73	US5719032022
ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	74 338,02	-	116 206,71	41 868,69	US81211K1007
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	266 013,18	-	413 524,78	147 511,60	US1924461023
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	167 988,11	-	245 667,88	77 679,77	US46120E6023
ACCIONES MALLINCKRODT PLC	USD	129 058,67	-	145 104,61	16 045,94	IE00BBGT3753
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	135 154,17	-	183 374,46	48 220,29	US74251V1026
ACCIONES CERNER CORP	USD	164 011,52	-	253 504,71	89 493,19	US1567821046
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	66 539,93	-	90 226,11	23 686,18	US4628461067
ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	126 469,99	-	142 104,21	15 634,22	US30249U1016
ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	166 231,34	-	247 456,70	81 225,36	US98956P1021
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	182 282,93	-	280 723,12	98 440,19	IE00B58JVZ52
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	77 501,74	-	123 410,67	45 908,93	US12504L1098
ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	653 275,21	-	1 095 419,88	442 144,67	US57636Q1040
ACCIONES GAMESTOP CORP	USD	44 317,84	-	49 190,55	4 872,71	US36467W1099
ACCIONES CARMAX INC	USD	104 804,95	-	188 511,05	83 706,10	US1431301027
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	188 793,78	-	221 416,25	32 622,47	US5184391044
ACCIONES LORILLARD INC	USD	184 625,45	-	292 690,96	98 065,51	US5441471019
ACCIONES VALERO ENERGY	USD	242 884,94	-	337 574,86	94 689,91	US91913Y1001
ACCIONES YAHOO	USD	339 236,78	-	603 477,68	264 238,90	US9843321061
ACCIONES CONSOL ENERGY INC	USD	101 417,36	-	100 505,82	(911,54)	US20854P1093
ACCIONES ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	48 494,23	-	48 820,68	326,45	US01741R1023
ACCIONES NIELSEN NV	USD	158 468,44	-	175 774,18	17 305,74	NL0009538479
ACCIONES STERICYCLE INC	USD	97 714,60	-	143 643,39	45 928,79	US8589121081
ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	65 918,65	-	90 443,21	24 524,56	US2692464017
ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	351 315,01	-	364 188,46	12 883,45	US6370711011
ACCIONES QUEST DIAG	USD	98 331,39	-	125 083,71	26 752,32	US74834L1008
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	143 128,24	-	198 042,18	54 913,94	US7739031091
ACCIONES AMERICAN TOWER REIT INC	USD	346 771,39	-	505 840,13	159 068,74	US03027X1000
ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	1 333 267,37	-	1 518 888,21	185 600,84	US0231351067
ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	USD	134 232,28	-	152 248,36	18 016,08	US0082521081
ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	120 483,37	-	145 217,54	24 734,17	US7512121010

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



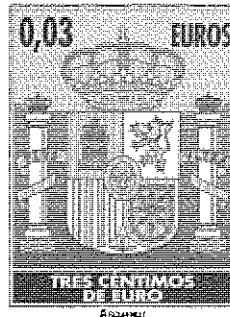
OM0836977

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BOSTON PROPERTIES, INC	USD	185 329,85	-	254 503,15	69 173,30	US1011211018
ACCIONES KINDER MORGAN	USD	295 716,79	-	359 522,67	63 805,88	US49456B1017
ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	99 626,70	-	96 843,90	(2 782,80)	US61945C1036
ACCIONES ASSURANT INC	USD	43 005,08	-	63 112,64	20 107,56	US04621X1081
ACCIONES GOOGLE INC	USD	2 140 114,83	-	1 947 174,98	(192 939,85)	US38259P5089
ACCIONES GOOGLE INC	USD	1 236 444,11	-	1 931 543,57	695 099,46	US38259P7069
ACCIONES RED HAT INC	USD	105 662,77	-	168 903,81	63 241,04	US7565771026
ACCIONES HUDSON CITY BANCORP	USD	63 312,58	-	62 901,60	(410,98)	US4436831071
ACCIONES GENWORTH FINANCIAL INC.	USD	74 678,20	-	54 525,32	(20 152,88)	US37247D1063
ACCIONES NETFLIX.COM INC	USD	276 757,72	-	265 377,50	(11 380,22)	US64110L1061
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	204 688,12	-	176 376,71	(28 311,41)	US00846U1016
ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	165 899,74	-	205 195,26	39 295,52	US0185811082
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	150 050,09	-	188 033,93	37 983,84	US7591EP1005
ACCIONES ANTHEM INC	USD	304 349,95	-	445 132,84	140 782,69	US0367521038
ACCIONES ADT CORP	USD	35 772,02	-	81 440,97	45 668,95	US00101J1060
ACCIONES TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	93 503,63	-	87 466,49	(6 037,14)	US88076W1036
ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC	USD	169 589,93	-	255 799,94	86 210,01	US7617131062
ACCIONES JUNIPER NETWORKS	USD	110 229,38	-	115 729,58	5 500,20	US48203R1041
ACCIONES EXPEDIA INC	USD	819 577,12	-	828 257,06	8 679,94	US30212P3038
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	72 327,25	-	65 795,29	(6 531,96)	US25470F1049
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	71 434,98	-	119 048,65	47 613,67	US25470F3029
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	386 479,11	-	582 722,11	196 243,00	US09247X1019
ACCIONES NASDAQ OMX GROUP	USD	48 302,99	-	73 167,21	24 864,22	US6311031081
ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	1 512 426,83	-	1 643 436,57	131 011,74	US7181721090
ACCIONES TIME WARNER CABLE INC	USD	352 771,83	-	547 279,02	194 507,19	US88732J2078
ACCIONES COVIDIEN PLC	USD	422 075,93	-	596 846,41	174 770,48	IE00B68SQD29
ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	109 674,90	-	174 782,37	65 107,47	US1252691001
ACCIONES VIACOM INC	USD	269 280,14	-	370 023,34	100 743,20	US92553P2011
ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	479 103,39	-	436 045,49	(43 057,90)	NL0009434992
ACCIONES CME GROUP INC	USD	287 284,70	-	361 699,18	74 414,48	US12572Q1058
ACCIONES F5 NETWORKS	USD	99 179,25	-	124 855,65	25 676,40	US3156161024
ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	118 575,65	-	168 064,21	49 488,56	US23918K1088
ACCIONES ZOETIS INC	USD	205 582,55	-	278 586,82	73 004,27	US98978V1035
ACCIONES ALLEGION PLC	USD	34 496,33	-	68 842,32	34 345,99	IE008FRT3W74
ACCIONES AETNA INC	USD	290 054,45	-	406 847,68	116 793,23	US00817Y1082

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



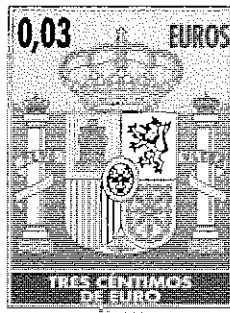
OM0836978

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PEABODY ENERGY CORP	USD	69 959,67	-	27 946,59	(42 013,08)	US7045491047
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC.	USD	100 888,15	-	131 292,12	30 403,97	US7607591002
ACCIONES EBAY INC	USD	568 115,48	-	818 732,14	250 616,66	US2786421030
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	854 566,03	-	1 025 836,10	171 270,07	US38141G1040
ACCIONES NAVIENT CORP	USD	50 963,77	-	117 084,49	66 120,72	US63938C1080
ACCIONES MOODY'S CORP	USD	149 052,41	-	230 018,42	80 966,01	US6153691059
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	-	-	72 757,50	72 757,50	US49338L1035
ACCIONES HALYARD HEALTH INC	USD	-	-	27 431,75	27 431,75	US40650V1008
ACCIONES HOSPIRA INC.	USD	93 925,84	-	133 481,75	39 555,91	US4410601003
ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	1 284 111,30	-	1 502 973,04	238 861,74	US7415034039
ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	327 087,17	-	304 070,84	(23 016,33)	US25179M1036
ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	-	-	22 194,37	22 194,37	US13057Q1076
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	103 374,38	-	144 909,07	41 534,69	US00971T1016
ACCIONES CDK GLOBAL INC	USD	28 108,46	-	86 402,68	58 294,22	US12508E1010
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	199 064,54	-	321 316,65	122 252,11	US45866F1049
ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	157 686,88	-	229 312,78	71 625,90	US31620M1062
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	196 816,38	-	274 384,04	77 547,66	US1696661059
ACCIONES MEADWESTVACO CORP	USD	66 935,77	-	96 592,11	29 656,34	US5833341077
ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	132 695,88	-	119 138,03	(13 557,85)	US1717981013
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	140 829,83	-	155 887,42	15 057,59	US9831341071
ACCIONES DIRECTV	USD	405 435,62	-	562 463,58	157 027,96	US25490A3095
ACCIONES QEP RESOURCES INC-W/I	USD	39 320,87	-	43 263,23	3 942,36	US74733V1008
ACCIONES NEWS CORP CLASS A	USD	802 107,34	-	843 559,96	41 452,62	US6524981098
ACCIONES PARAGON OFFSHORE PLC	USD	3 079,62	-	3 058,38	(21,24)	GB00BMTS0J78
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	214 801,68	-	287 513,30	72 711,62	US94106L1098
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	362 020,33	-	472 810,70	110 790,37	US0153511094
ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	1 384 043,82	-	1 609 119,11	225 075,29	US7475251036
ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	278 282,35	-	391 255,14	112 972,79	US75886F1075
ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	138 257,50	-	201 958,68	63 701,18	US7766961061
ACCIONES ROSS STORES INC.	USD	139 986,58	-	255 431,52	115 444,94	US7782961038
ACCIONES AUTONATION INC	USD	791 144,64	-	805 133,84	(13 989,20)	US05329W1027
ACCIONES STARBUCKS CORP.	USD	535 383,72	-	796 139,79	260 756,07	US8552441094
ACCIONES KEYCORP	USD	126 245,45	-	157 422,87	31 177,42	US4932671088
ACCIONES STAPLES INC.	USD	115 647,76	-	150 782,25	35 134,49	US8550301027
ACCIONES STATE STREET CORPORATION	USD	305 282,34	-	429 405,59	124 123,25	US8574771031

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

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



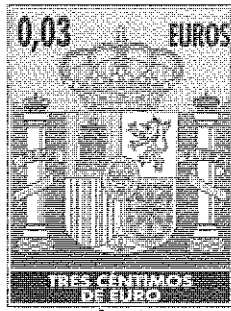
OM0836979

**CLASE 8.ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES U.S. BANCORP -USD-	USD	813 312,41	-	1 046 198,93	232 886,52	US9029733048
ACCIONES PALL CORPORATION	USD	81 942,78	-	139 683,64	57 740,86	US6984293079
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	208 861,83	-	291 705,10	82 843,27	US74144T1088
ACCIONES PATTERSON COS INC	USD	37 263,18	-	53 783,43	16 520,25	US7033951036
ACCIONES CBS CORP	USD	201 711,47	-	346 393,81	144 682,34	US1248572026
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	271 390,04	-	365 326,99	93 936,95	US92532F1003
ACCIONES ACTAVIS INC	USD	553 772,56	-	878 579,62	324 807,06	IE00BD1NQJ95
ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC	USD	127 871,08	-	235 260,69	107 389,61	US9668371068
ACCIONES XILINX INC	USD	113 298,29	-	150 116,60	36 818,31	US9839191015
ACCIONES DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	68 526,62	-	97 556,93	29 030,31	US2490301072
ACCIONES ZIONS BANCORPORATION	USD	64 800,97	-	74 689,95	9 888,98	US98897011071
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	308 888,75	-	441 041,62	132 152,87	US79466L3024
ACCIONES DENBURY RESOURCES INC	USD	64 750,36	-	36 994,09	(27 756,27)	US2479162081
ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	72 242,96	-	43 304,17	(28 938,79)	US3364331070
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1 608 127,21	-	1 965 612,03	357 484,82	US30303M1027
ACCIONES INVESCO LTD	USD	191 856,32	-	220 882,85	29 026,53	BMG491BT1088
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	166 750,54	-	228 812,44	62 061,90	US8715031089
ACCIONES HASBRO INC	USD	65 333,63	-	81 483,50	16 149,87	US4180561072
ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	125 540,01	-	145 897,82	20 357,81	US9043111072
ACCIONES D.R. HORTON INC	USD	72 251,12	-	108 368,55	36 117,43	US23331A1097
ACCIONES FLOWSERVE CORPORATION	USD	84 567,68	-	105 713,97	21 146,29	US34354P1057
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	106 386,94	-	189 843,43	83 456,49	US2855121099
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	595 012,30	-	815 194,32	220 182,02	US30219G1085
ACCIONES ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	135 580,02	-	90 417,43	(45 162,59)	GB00B4VLR192
ACCIONES EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	91 157,50	-	112 407,50	21 250,00	US3021301094
ACCIONES FASTENAL COMPANY	USD	121 746,31	-	167 714,32	45 968,01	US3119001044
ACCIONES M&T BANK CORPORATION	USD	169 298,03	-	214 172,48	44 874,45	US55261F1049
ACCIONES FISERV INC	USD	141 071,01	-	228 448,30	87 377,29	US3377381088
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	167 798,16	-	219 540,29	51 742,13	US3167731005
ACCIONES PENTAIR PLC	USD	105 661,22	-	165 223,19	59 561,97	IE00BLS09M33
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1 541 705,63	-	1 840 524,80	298 819,17	US3755581036
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	596 930,47	-	767 614,88	170 684,41	US6174464486
ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	81 221,92	-	111 014,14	29 792,22	US4461501045
ACCIONES HEALTH CARE REIT INC	USD	227 017,16	-	316 744,32	89 727,16	US42217K1060
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	838 665,52	-	1 035 441,37	196 775,85	US09062X1037

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



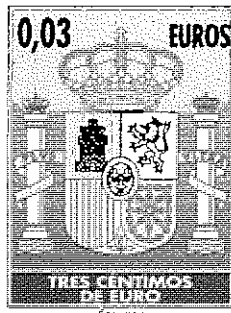
OM0836980

**CLASE B<sup>a</sup>**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY	USD	106 512,60	-	140 490,32	33 977,72	US5356781063
ACCIONES RANGE RESOURCES CORP	USD	118 520,42	-	116 483,25	(2 037,17)	US75281A1097
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	104 563,39	-	166 086,01	61 522,62	US5128071082
ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES	USD	101 597,05	-	124 286,44	22 688,39	US6081901042
ACCIONES NABORS INDUSTRIES	USD	69 041,94	-	48 518,45	(20 523,49)	BMG6359F1032
ACCIONES NOBLE CORP	USD	87 725,08	-	54 419,88	(33 305,40)	GB00BFG3KF26
ACCIONES NORTHERN CORPORATION	USD	161 585,55	-	192 782,29	31 196,74	US6658591044
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	148 589,53	-	194 902,05	46 312,52	US7043261079
ACCIONES PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	54 795,84	-	60 844,20	6 048,36	US7127041058
ACCIONES FOSSIL GROUP INC	USD	795 239,40	-	805 365,17	10 125,77	US34988V1061
ACCIONES LOCKHEED MARTIN	USD	526 769,92	-	671 116,45	144 346,53	US5398301094
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	103 692,26	-	140 179,45	36 487,19	US8923561067
ACCIONES SCRIPPS NETWORK INTERAC-WI	USD	80 813,60	-	100 834,83	20 021,23	US8110651010
ACCIONES VISA INC	USD	974 360,24	-	1 667 210,84	692 850,60	US92826C8394
ACCIONES MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	91 134,87	-	87 707,15	(3 427,72)	US5732841060
ACCIONES DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	42 954,60	-	56 880,02	13 925,42	US26483E1001
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	112 285,75	-	174 538,57	62 252,82	US28176E1062
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	189 724,77	-	319 907,23	130 182,46	US03076C1062
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	417 716,96	-	537 515,68	119 798,72	US7443201022
ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE	USD	729 673,69	-	1 010 064,24	280 390,55	US9113121068
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	140 187,16	-	169 374,36	29 187,20	US2971781057
ACCIONES CAREFUSION CORP	USD	86 543,48	-	155 506,82	58 963,34	US14170T1016
ACCIONES WINDSTEAM HOLDINGS INC	USD	77 097,97	-	64 141,29	(12 956,68)	US97382A1016
ACCIONES MCKESSON CORP.	USD	395 243,05	-	621 011,64	225 768,59	US58155Q1031
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	499 544,69	-	730 983,47	231 438,78	US8288061091
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	136 574,37	-	248 195,67	111 621,30	US03073E1055
ACCIONES CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	118 961,09	-	130 940,59	11 979,50	US13342B1052
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	470 912,15	-	588 509,25	127 597,10	US14040H1059
ACCIONES WATERS CORP	USD	82 913,32	-	122 312,65	39 399,33	US9418481035
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	872 740,97	-	934 871,38	62 130,41	US2567461080
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	554 527,73	-	607 825,36	53 297,63	US37045V1008
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	956 123,53	-	1 028 167,10	72 043,57	US2566771059
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	821 777,50	-	845 078,26	23 300,76	US25371941053
ACCIONES SANDISK	USD	197 027,66	-	283 812,23	86 784,57	US80004C1018
ACCIONES NETAPP INC	USD	163 883,08	-	170 900,64	7 017,56	US64110D1046
ACCIONES ROCKWELL COLLINS	USD	107 643,61	-	147 452,95	39 809,34	US7743411016

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

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



0M0836981

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	111 900,39	-	135 559,02	23 658,63	US1773761002
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	47 682,91	-	70 123,01	22 440,10	US03748R1014
ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	50 617,27	-	59 144,77	8 527,50	US3024451011
ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	70 888,12	-	98 603,46	27 715,34	US1720621010
ACCIONES MICROCHIP TECH.	USD	93 681,95	-	116 761,66	23 079,71	US5950171042
ACCIONES ACE LTD	USD	354 022,47	-	498 151,16	144 128,69	CH0044328745
ACCIONES GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	169 119,44	-	228 080,76	58 961,32	US3700231034
ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	145 467,90	-	131 278,03	(14 189,87)	US1651671075
ACCIONES JABIL CIRCUIT	USD	40 398,25	-	56 359,93	15 961,68	US4663131039
ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	134 254,89	-	258 200,98	123 946,09	US67103H1077
ACCIONES METLIFE	USD	643 079,22	-	785 808,66	142 729,44	US59156R1086
ACCIONES MONSANTO COMPANY	USD	615 001,73	-	809 515,94	194 514,21	US59166W1018
ACCIONES COACH INC	USD	110 628,05	-	133 226,60	22 598,55	US1897541041
ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	336 489,90	-	535 631,44	199 141,54	US2473617023
ACCIONES GARMIN LTD	USD	71 878,48	-	82 823,50	10 945,02	CH0114405324
ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	201 172,70	-	276 947,07	75 774,37	US0534841012
ACCIONES FLUOR CORPORATION	USD	113 332,14	-	123 361,97	10 029,83	US3434121022
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	105 812,64	-	146 137,19	40 324,55	US2774321002
ACCIONES TRANSOCEAN INC	USD	151 647,45	-	80 604,89	(71 042,56)	CH0048265513
ACCIONES PETSMA RT INC	USD	825 593,03	-	851 631,51	26 038,48	US7167681060
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	242 657,54	-	335 741,16	93 083,62	US29476L1070
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	135 766,98	-	162 121,85	26 354,87	US0997241064
ACCIONES KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	191 761,72	-	208 326,34	16 564,62	US49271M1009
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	243 256,42	-	334 381,73	91 125,31	CH0102993182
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	239 521,93	-	390 712,84	151 190,91	US2547091080
ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	77 472,88	-	107 421,79	29 948,91	US8969452015
ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	78 961,63	-	47 873,66	(31 087,97)	US6512901082
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC	USD	44 739,39	-	46 335,81	1 596,42	US9170471026
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	109 388,01	-	151 582,47	42 194,46	US5543821012
ACCIONES INTUIT INC.	USD	220 207,67	-	338 048,41	117 840,74	US4612021034
ACCIONES ALL-STATE CORP/THE	USD	261 046,30	-	393 275,76	132 229,46	US0200021014
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>189 369 742,28</b>		<b>- 236 514 823,41</b>	<b>47 145 081,13</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	8 424 617,21	-	8 346 307,96	(78 309,25)	US81369Y8030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>8 424 617,21</b>		<b>- 8 346 307,96</b>	<b>(78 309,25)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>197 794 359,49</b>		<b>- 244 861 131,37</b>	<b>47 066 771,88</b>	

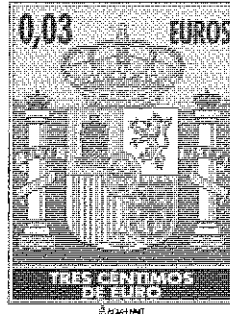
BBVA Bolsa USA, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	139 254 431,71	139 255 007,13	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>139 254 431,71</b>	<b>139 255 007,13</b>	
Otros compromisos de compra				
IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	8 346 307,96	8 346 307,96	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>8 346 307,96</b>	<b>8 346 307,96</b>	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	148 691 342,52	148 582 839,20	16/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>148 691 342,52</b>	<b>148 582 839,20</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>296 292 082,19</b>	<b>296 184 154,29</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0836982

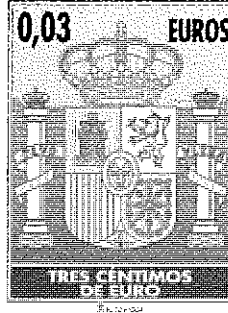
BBVA Bolsa USA, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,549 2014-01-02	EUR	4 160 812,84	-	4 160 888,62	55,78	ES00000011975
TOTALES Adquisición temporal de activos		4 160 812,84	-	4 160 888,62	55,78	
TOTAL Cartera Interior		4 160 812,84	-	4 160 888,62	55,78	



CLASE 8.<sup>a</sup>

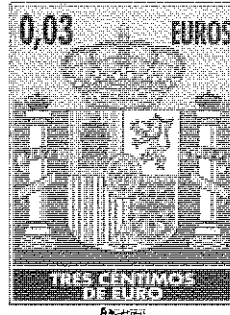


OM0836983

BBVA Bolsa USA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



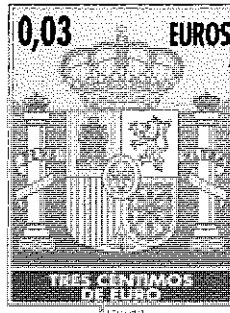
OM0836984

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP. C	USD	36 982,53	-	83 147,24	46 184,71	US7010941042
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES C	USD	340 973,67	-	260 386,23	(80 587,44)	US0028241000
ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC C	USD	147 548,59	-	311 751,59	184 203,00	US90130A1016
ACCIONES NIKE C	USD	163 305,04	-	252 433,86	89 128,82	US6541061031
ACCIONES NISOURCE INC C	USD	17 634,24	-	40 379,15	22 744,91	US65473P1057
ACCIONES NOBLE ENERGY INC C	USD	50 021,00	-	105 557,01	55 536,01	US6550441058
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP C	USD	76 631,09	-	128 362,19	51 731,10	US6558441084
ACCIONES NORTHEAST UTILITIES C	USD	41 754,99	-	57 722,68	15 967,69	US6643971061
ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR C	USD	69 586,80	-	122 854,39	53 267,59	US6668071029
ACCIONES WELLS FARGO & CO C	USD	699 062,36	-	961 248,84	292 186,48	US9497461015
ACCIONES NIUCOR CORPORATION C	USD	62 355,84	-	73 812,07	11 456,23	US6703461052
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM C	USD	278 679,41	-	334 554,19	55 874,78	US6745991058
ACCIONES OMNICOM GROUP C	USD	39 636,01	-	83 176,44	43 540,43	US6819191064
ACCIONES ONEOK INC C	USD	22 919,92	-	55 047,32	32 127,40	US6828601036
ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC C	USD	18 572,70	-	40 413,93	21 841,23	US6512291062
ACCIONES ALTRIA GROUP INC. C	USD	199 091,28	-	336 879,61	137 788,33	US02209S1033
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP C	USD	138 813,76	-	169 870,88	31 057,12	US6934751057
ACCIONES PLUM CREEK TIMBER CO C	USD	25 051,68	-	32 629,11	7 577,43	US7292511083
ACCIONES PITNEY BOWES INC C	USD	23 174,92	-	20 339,60	(2 835,32)	US7244791007
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL C	USD	16 848,84	-	25 058,16	8 108,22	US7234841010
ACCIONES PULTE GROUP INC C	USD	15 965,30	-	29 853,42	13 888,12	US7458671010
ACCIONES OWENS-ILLINOIS INC C	USD	21 369,82	-	25 673,14	4 303,32	US6907684038
ACCIONES CONOCOPHILLIPS C	USD	377 075,44	-	372 914,19	(4 161,25)	US20825C1045
ACCIONES PG&E CORP C	USD	77 809,76	-	74 273,51	(3 536,25)	US89331C1080
ACCIONES EXELON CORP C	USD	155 313,31	-	101 149,76	(54 163,55)	US30161N1019
ACCIONES PFIZER C	USD	1 319 157,92	-	1 793 488,32	474 330,40	US7170811035
ACCIONES PEPSCO C	USD	464 913,40	-	558 254,06	93 340,66	US7134481081
ACCIONES J.C. PENNEY COMPANY INC C	USD	16 137,10	-	5 661,65	(10 475,45)	US7081601061
ACCIONES PPL CORPORATION C	USD	68 831,02	-	75 479,03	6 648,01	US69351T1060
ACCIONES TENET HEALTHCARE CORP. C	USD	7 688,19	-	18 904,22	11 236,03	US88033G4073
ACCIONES PVH CORP C	USD	74 415,50	-	75 470,63	1 055,13	US6936661009
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP C	USD	11 041,32	-	45 489,31	34 447,99	US98310W1080
ACCIONES KROGER CO/THE C	USD	58 496,65	-	94 507,98	36 011,33	US5010441013
ACCIONES LEGG MASON C	USD	14 465,90	-	22 735,47	8 269,57	US5249011058
ACCIONES LEGGETT & PLATT INC C	USD	12 118,88	-	18 852,29	6 733,41	US5246601075

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

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



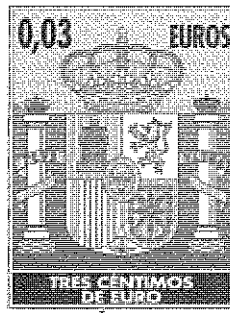
0M0836985

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES LENMAR C	USD	10 550,98	-	27 839,53	17 288,55	US5260571048
ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP. C	USD	19 804,04	-	24 327,60	4 523,56	US5272881047
ACCIONES ELI LILLY & CO C	USD	777 678,64	-	809 288,64	31 609,00	US5324571083
ACCIONES LTD BRANDS C	USD	20 395,98	-	64 322,74	43 926,76	US5017971046
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP C	USD	29 794,33	-	63 168,38	33 374,05	US5341871094
ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING C	USD	23 925,98	-	17 403,19	(6 522,79)	US25271C1027
ACCIONES LOEWS CORPORATION C	USD	52 489,37	-	65 688,66	13 199,29	US5404241086
ACCIONES LOWE S C	USD	123 844,74	-	244 880,18	121 035,44	US5486611073
ACCIONES LSI CORP C	USD	11 373,60	-	26 855,22	15 481,62	US5021611026
ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC C	USD	40 141,04	-	60 891,63	20 750,59	US44107P1049
ACCIONES NEWMONT MINING CORPORATION C	USD	109 421,71	-	50 192,84	(59 228,87)	US6516391066
ACCIONES MERCK & CO. INC. C	USD	505 854,24	-	661 432,78	155 578,54	US58933Y1055
ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS C	USD	28 252,84	-	37 425,24	8 172,40	US050540R4092
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP C	USD	825 940,76	-	726 954,31	(98 986,45)	US0605051046
ACCIONES MYLAN LABORATORIES C	USD	30 928,60	-	75 992,16	45 063,56	US6265301072
ACCIONES MURPHY OIL C	USD	45 753,35	-	54 610,50	8 857,15	US6267171022
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC C	USD	56 621,76	-	83 385,38	27 763,62	US6200763075
ACCIONES MARSH MCLENNAN C	USD	56 231,25	-	113 581,64	57 350,39	US5717481023
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY C	USD	30 993,96	-	95 438,10	64 444,14	US5951121038
ACCIONES MASCO CORPORATION C	USD	20 092,49	-	35 470,90	15 378,41	US5745991068
ACCIONES CVS CAREMARK CORP C	USD	917 288,74	-	1 387 843,10	470 554,36	US1266501006
ACCIONES MEDTRONIC C	USD	177 197,74	-	255 117,60	77 919,86	US5850551061
ACCIONES MCGRAW-HILL FINANCIAL INC C	USD	33 933,50	-	94 502,19	60 568,69	US5806451093
ACCIONES MCDONNALS CORPORATIONS C	USD	397 654,27	-	422 733,56	25 079,29	US5801351017
ACCIONES MATTEL INC C	USD	30 338,47	-	72 426,50	42 088,03	US5770811025
ACCIONES PRECISION CASTPARTS CORP. C	USD	63 839,09	-	168 783,11	104 944,02	US7401891053
ACCIONES 3M CO C	USD	659 587,22	-	915 986,97	256 399,75	US88579Y1010
ACCIONES VULCAN MATERIALS C	USD	31 525,97	-	33 487,00	1 961,03	US9291601097
ACCIONES TIFFANY AND COMPANY C	USD	19 777,95	-	48 042,51	28 264,56	US8866471085
ACCIONES TXJ COMPANIES C	USD	56 138,97	-	201 795,85	145 656,88	US8725401080
ACCIONES TORCHMARK CORPORATION C	USD	13 234,42	-	32 180,58	18 946,16	US8910271043
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES C	USD	10 536,58	-	23 178,41	12 641,83	US8919061098
ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD C	USD	80 617,88	-	81 665,70	1 047,82	CH0100383485
ACCIONES UNION PACIFIC C	USD	216 360,63	-	346 870,98	130 510,35	US9078181081
ACCIONES UNITED HEALTHCARE C	USD	222 885,23	-	333 694,47	110 809,24	US91324P1021
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES C	USD	305 862,25	-	414 802,42	108 840,17	US9130171096

BBVA Bolsa USA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES UNUM GROUP C	USD	25 635,18	-	42 877,12	17 241,94	US91529Y1084
ACCIONES MARATHON OIL CORP C	USD	107 685,62	-	108 211,12	525,50	US5658491084
ACCIONES U.S. STEEL CORP. C	USD	29 151,97	-	18 639,01	(10 512,96)	US9129091081
ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC. C	USD	22 374,64	-	37 464,07	15 089,43	US92220P1057
ACCIONES VENTAS INC C	USD	54 318,71	-	72 923,37	18 604,66	US92276F1003
ACCIONES PPG INDUSTRIES C	USD	38 216,60	-	125 342,68	87 126,08	US6935061076
ACCIONES WHIRLPOOL CORP C	USD	25 032,21	-	52 630,31	27 598,10	US9633201069
ACCIONES AMGEN INC C	USD	192 270,50	-	381 606,08	189 335,58	US0311621009
ACCIONES AES CORP/THE C	USD	29 150,06	-	39 179,48	10 029,42	US00130H1059
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC. C	USD	59 508,47	-	127 633,45	68 126,98	US00724F1012
ACCIONES XEROX CORP C	USD	44 971,55	-	68 868,61	23 897,06	US9841211033
ACCIONES WISCONSIN ENERGY CORP C	USD	24 298,42	-	41 191,38	16 891,96	US9766571064
ACCIONES VF CORP C	USD	27 310,99	-	95 437,54	68 126,55	US9182041080
ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE C	USD	51 684,37	-	105 826,26	54 141,89	US9694571004
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST C	USD	55 130,11	-	65 192,41	10 062,30	US9290421091
ACCIONES WEYERHAEUSER CO. C	USD	37 585,36	-	73 734,80	36 149,44	US9621661043
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP C	USD	36 723,29	-	81 953,23	45 229,94	US9581021055
ACCIONES GRAHAM HOLDINGS CO C	USD	8 485,58	-	13 006,75	4 521,17	US3846371041
ACCIONES WALGREEN CO C	USD	141 379,41	-	212 289,59	70 910,18	US9314221097
ACCIONES WAL-MART STORES INC C	USD	492 694,05	-	571 423,29	78 729,24	US9311421039
ACCIONES TESORO CORP C	USD	678 345,46	-	709 545,37	31 199,91	US8816091016
ACCIONES INTEGRYS ENERGY GROUP C	USD	15 122,34	-	18 295,38	3 173,04	US45822P1057
ACCIONES ROBERT HALF INTERNATIONAL C	USD	14 841,87	-	25 676,74	10 834,87	US7703231032
ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC C	USD	81 830,77	-	177 260,76	95 429,99	US8835561023
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD C	USD	1 286 452,37	-	364 983,75	78 531,38	AN8068571086
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL C	USD	463 294,98	-	484 133,34	20 838,36	US2810201077
ACCIONES SCANA C	USD	21 608,64	-	26 550,32	4 941,68	US80589M1027
ACCIONES SAFEWAY INC C	USD	22 819,47	-	33 753,87	10 934,40	US7865142084
ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO C	USD	25 012,54	-	67 965,42	42 952,88	US8243481061
ACCIONES ROWAN COS PLC C	USD	13 389,74	-	19 208,60	5 818,86	GB00B6SLMV12
ACCIONES JM SMUCKER COMPANY C	USD	26 304,14	-	48 914,63	23 610,49	US8326964058
ACCIONES RAYTHEON COMPANY C	USD	74 528,42	-	130 488,91	55 962,49	US7551115071
ACCIONES PUBLIC-SVC ENTERPRIS C	USD	77 320,68	-	70 085,68	(7 235,00)	US7445731067
ACCIONES PROGRESSIVE CORP-OHIO C	USD	43 176,28	-	66 286,13	23 109,85	US7433151039
ACCIONES PROCTER & GAMBLE C	USD	789 038,41	-	972 284,72	183 246,31	US7427181091
ACCIONES CITIGROUP INC C	USD	1 068 258,70	-	1 471 243,22	402 984,52	US1728674242

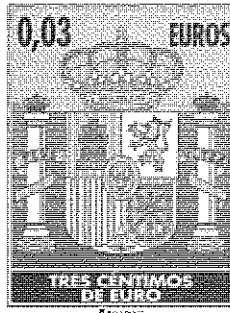


OM0836986

CLASE 8ª

BBVA Bolsa USA, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



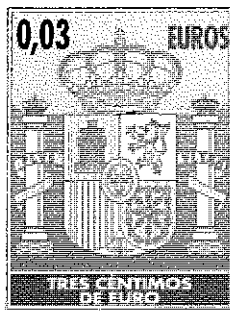
OM0836987

CLASE B<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES KIMBERLY CLARK C	USD	110 228,54	-	178 127,08	67 898,54	US4943681035
ACCIONES RYDER SYSTEM INC C	USD	9 190,34	-	16 288,99	7 098,65	US7835491082
ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE C	USD	78 809,79	-	151 891,79	73 082,00	US89417E1091
ACCIONES PRAXAIR INC C	USD	113 245,52	-	167 902,49	54 656,97	US74005P1049
ACCIONES TERADYNE INC C	USD	7 539,92	-	14 459,92	6 920,00	US8807701029
ACCIONES TECO ENERGY INC C	USD	13 105,66	-	15 199,80	2 094,14	US8723751009
ACCIONES SYSCO CORPORATION C	USD	69 016,79	-	91 419,95	22 403,16	US8718291078
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC C	USD	65 896,60	-	85 117,86	19 221,26	US8679141031
ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE C	USD	77 870,41	-	122 640,62	44 770,21	US8095131055
ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC C	USD	36 390,94	-	59 010,74	22 619,80	US8545021011
ACCIONES TEXAS INSTRUMENT C	USD	172 754,60	-	217 134,38	44 379,78	US8825081040
ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY CO C	USD	52 911,99	-	58 982,86	6 070,87	US8454671095
ACCIONES AT&T INC C	USD	697 995,16	-	872 954,66	174 959,50	US00206R1023
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO C	USD	34 014,12	-	60 407,86	26 393,74	US8447411088
ACCIONES BB&T CORP C	USD	86 096,07	-	111 836,96	25 840,89	US0549371070
ACCIONES SOUTHERN CO C	USD	144 249,70	-	155 369,79	11 120,09	US8425871071
ACCIONES SNAP-ON INC C	USD	10 748,31	-	27 520,18	16 773,87	US8330341012
ACCIONES PUBLIC STORAGE C	USD	55 616,21	-	93 791,47	38 175,26	US74460D1090
ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS CORP C	USD	7 267,27	-	20 052,80	12 785,53	US35906A1088
ACCIONES BEST BUY CO INC C	USD	42 182,26	-	45 876,70	3 694,44	US0865161014
ACCIONES BLOCK H & R INC C	USD	22 315,42	-	33 933,96	11 618,54	US0936711052
ACCIONES BOEING CO/THE C	USD	221 211,16	-	400 662,75	179 451,59	US0970231058
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP C	USD	45 714,66	-	73 816,13	28 101,47	US1011371077
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO C	USD	193 834,66	-	388 700,02	194 865,36	US1101221083
ACCIONES BROWN-FORMAN CORP C	USD	23 501,97	-	49 339,07	25 837,10	US1156372096
ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP C	USD	14 415,27	-	70 767,01	56 351,74	US1270971039
ACCIONES CAMPBELL SOUP CO C	USD	25 747,87	-	33 537,72	7 789,85	US1344291091
ACCIONES CARNIVAL CORP C	USD	64 446,62	-	78 563,35	14 116,73	PA1436583006
ACCIONES CATERPILLAR INC C	USD	186 825,72	-	257 403,27	70 577,55	US1491231015
ACCIONES CENTURYLINK INC C	USD	106 433,00	-	85 328,64	(21 103,36)	US1567001060
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO C	USD	693 367,14	-	958 180,97	264 813,83	US46625H1005
ACCIONES CHEVRON CORP C	USD	711 027,74	-	1 064 812,51	353 784,77	US1667841005
ACCIONES CUMMINS INC C	USD	42 061,79	-	108 725,91	66 664,12	US2310211063
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO C	USD	154 865,42	-	249 578,20	94 712,78	US1941621039
ACCIONES KOHL'S C	USD	44 331,52	-	53 248,85	8 917,33	US5002551043
ACCIONES CORNING INC C	USD	128 678,43	-	116 759,53	(11 918,90)	US2193501051

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



OM0836988

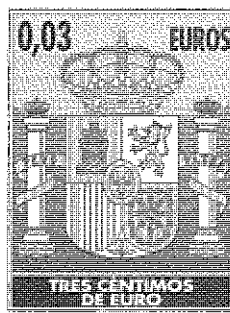
**CLASE 8ª**  
INSTRUMENTOS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC C	USD	54 773,13	-	69 734,81	14 961,68	US2091151041
ACCIONES CONAGRA FOODS INC C	USD	36 983,53	-	59 081,16	22 097,63	US2058871029
ACCIONES COMPUTER SCIENCES CORP. C	USD	29 779,10	-	37 619,93	7 840,83	US2053631048
ACCIONES CHUBB CORP/THE C	USD	57 918,49	-	111 791,71	53 873,22	US1712321017
ACCIONES COMERICA INC C	USD	25 506,91	-	39 600,84	14 093,93	US2003401070
ACCIONES CIGNA CORP C	USD	35 094,48	-	108 194,51	73 100,03	US1255091092
ACCIONES COCA-COLA CO/THE C	USD	515 411,18	-	681 294,74	165 883,56	US1912161007
ACCIONES COCA-COLA ENTERPRISES INC C	USD	26 483,45	-	53 233,55	26 750,10	US19122T1097
ACCIONES CMS ENERGY CORP C	USD	16 298,86	-	30 639,83	14 340,97	US1258961002
ACCIONES CLOROX CO/THE C	USD	33 980,04	-	51 939,41	17 959,37	US1890541097
ACCIONES CLIFFS NATURAL RESOURCES INC C	USD	41 216,29	-	16 712,57	(24 503,72)	US18683K1016
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC C	USD	460 523,99	-	606 474,56	145 950,57	US92343V1044
ACCIONES CA INC C	USD	30 516,43	-	49 853,66	19 337,23	US12673P1057
ACCIONES HONEYWELL INC. C	USD	174 164,02	-	309 089,99	134 925,97	US4385161066
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC. C	USD	627 062,17	-	944 898,10	317 835,93	US0846707026
ACCIONES HESS CORP C	USD	68 981,86	-	109 043,17	40 061,31	US42809H1077
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC C	USD	361 006,91	-	259 189,19	(101 817,72)	US0268747849
ACCIONES AMERICAN EXPRESS C	USD	236 142,98	-	388 631,06	152 488,08	US0258161092
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC C	USD	70 056,83	-	98 031,97	27 975,14	US0255371017
ACCIONES ANALOG DEVICES INC C	USD	33 743,20	-	66 022,77	32 279,57	US0326541051
ACCIONES ALCOA INC. C	USD	84 257,28	-	49 098,95	(35 158,33)	US0138171014
ACCIONES AON PLC C	USD	59 163,27	-	117 157,83	57 994,56	GB00B5BT0K07
ACCIONES ALLERGAN INC/UNITED STATES C	USD	93 529,53	-	148 112,04	54 582,51	US0184901025
ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC C	USD	22 981,41	-	14 214,24	(8 767,17)	US5253271028
ACCIONES AIRGAS INC C	USD	16 514,58	-	33 548,09	17 033,51	US0093631028
ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC C	USD	904 253,14	-	1 130 098,68	225 845,54	US0091581068
ACCIONES AFLAC INC C	USD	117 226,23	-	136 370,09	19 143,86	US0010551028
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC C	USD	15 089,93	-	9 983,11	(5 106,82)	US0079031078
ACCIONES BEAM INC C	USD	31 873,07	-	46 462,40	14 589,33	US0737301038
ACCIONES AVON PRODUCTS INC C	USD	52 300,87	-	31 902,55	(20 398,32)	US0543031027
ACCIONES DANAHER CORP C	USD	144 043,03	-	195 277,68	51 234,65	US2358511028
ACCIONES BAXTER DICKINSON AND CO C	USD	63 062,94	-	95 729,38	32 666,44	US0758871091
ACCIONES BECTON INTERNATIONAL INC C	USD	116 151,14	-	164 814,73	48 663,59	US0718131099
ACCIONES CR BARD INC C	USD	28 098,96	-	45 329,20	17 230,24	US0673831097
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE C	USD	158 565,51	-	178 614,08	20 048,57	US0640581007
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP C	USD	601 475,07	-	585 618,30	(15 856,77)	US0325111070

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BAKER HUGHES INC. C	USD	89 506,62	-	105 908,82	16 402,20	US0572241075
ACCIONES BEMIS CO INC C	USD	14 771,59	-	18 324,09	3 552,50	US0814371052
ACCIONES AVERY DENNISON CORP C	USD	15 447,61	-	22 125,23	6 677,62	US0536111091
ACCIONES AUTOTONE INC C	USD	831 400,64	-	1 032 623,92	201 223,28	US0533321024
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC C	USD	981 493,84	-	1 427 852,91	446 359,07	US0530151036
ACCIONES AGL RESOURCES INC C	USD	14 877,22	-	24 044,61	9 167,39	US0012041069
ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO C	USD	82 469,39	-	124 153,10	41 683,71	US0394831020
ACCIONES APACHE CORP C	USD	179 431,29	-	147 045,75	(32 385,54)	US0374111054
ACCIONES BALL CORP C	USD	16 205,59	-	34 591,32	18 385,73	US0584981064
ACCIONES HUMANA INC C	USD	29 784,55	-	72 189,15	42 404,60	US4448591028
ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO. C	USD	11 386,45	-	24 716,91	13 330,46	US3825501014
ACCIONES WW GRAINGER INC C	USD	24 213,89	-	61 955,97	37 742,08	US3848021040
ACCIONES HALLIBURTON COMPANY C	USD	164 427,55	-	207 430,18	43 002,63	US4062161017
ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC C	USD	25 498,51	-	68 689,38	43 190,87	US4128221086
ACCIONES HARMAN INTERNATIONAL C	USD	8 818,29	-	24 014,96	15 196,67	US4130861093
ACCIONES JOY GLOBAL INC C	USD	33 730,66	-	27 015,98	(6 714,68)	US4811651086
ACCIONES HARRIS CORP C	USD	20 998,30	-	34 171,12	13 172,82	US4138751056
ACCIONES HCP INC C	USD	59 708,90	-	67 314,46	7 607,56	US4041411098
ACCIONES HELMERICH & PAYNE C	USD	19 352,98	-	38 957,88	19 604,90	US4234521015
ACCIONES THE HERSHEY COMPANY C	USD	27 246,26	-	63 339,49	36 093,23	US4278661081
ACCIONES HEWLETT PACKARD C	USD	1 652 854,65	-	1 537 127,05	(115 727,60)	US4282361033
ACCIONES HOME DEPOT INC C	USD	238 951,56	-	534 900,54	295 948,98	US4370761029
ACCIONES HORHEL FOODS C	USD	11 295,57	-	26 276,32	14 980,75	US4404521001
ACCIONES CSX CORP C	USD	110 272,63	-	129 459,26	19 186,63	US1264081035
ACCIONES INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY C	USD	19 147,85	-	21 075,33	1 927,48	US4599021023
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC C	USD	1 232 397,15	-	1 246 514,73	14 117,58	US17275R1023
ACCIONES KELLOGG C	USD	52 607,84	-	65 241,27	12 633,43	US4878361082
ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN C	USD	779 854,48	-	828 441,09	48 586,61	US4851703029
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON C	USD	1 218 741,68	-	1 651 140,98	432 399,32	US4781601046
ACCIONES JOHNSON CONTROLS C	USD	77 220,22	-	151 223,13	74 002,91	US4783661071
ACCIONES STARWOOD HOTELS C	USD	32 590,87	-	67 970,59	35 379,72	US85590A4013
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO. C	USD	38 282,48	-	93 505,78	55 223,30	US4601461035
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC C	USD	25 311,65	-	42 725,47	17 413,82	US15189T1079
ACCIONES INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES C	USD	14 513,76	-	30 534,31	16 020,55	US4595061015
ACCIONES IBM C	USD	753 290,80	-	871 135,60	117 844,80	US4592001014
ACCIONES INTERPUBLIC GROUP C	USD	13 162,62	-	32 984,64	19 822,02	US4606801001



0M0836989

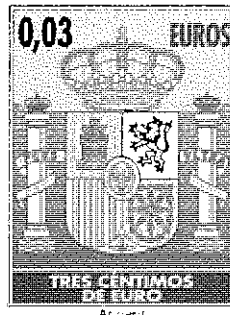
CLASE 8.<sup>a</sup>

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



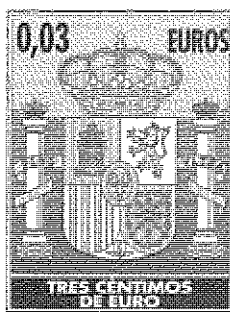
0M0836990

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INGERSOLL RAND C	USD	59 434,27	-	77 081,08	17 646,81	IE00B6330302
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS C	USD	83 064,93	-	157 785,49	74 720,56	US4523081093
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO C	USD	2 103 181,66	-	2 632 554,32	529 372,66	US3696041033
ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC C	USD	25 441,78	-	35 315,94	9 874,16	US4698141078
ACCIONES EI DU PONT DE NEMOURS & CO C	USD	208 357,86	-	261 588,05	55 230,19	US2635341090
ACCIONES GENUINE PARTS CO C	USD	27 104,84	-	55 764,09	28 659,25	US3724601055
ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO C	USD	144 723,24	-	220 945,06	76 221,82	US2910111044
ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS C	USD	263 066,94	-	229 609,39	(33 457,55)	US2686481027
ACCIONES PERKINELMER INC C	USD	9 903,52	-	20 540,90	10 637,38	US7140461093
ACCIONES ECOLAB INC C	USD	55 987,69	-	118 813,05	62 845,36	US2788651006
ACCIONES ENERGY CORP C	USD	61 855,08	-	48 706,34	(13 148,74)	US29364G1031
ACCIONES DUKE ENERGY CORP C	USD	203 396,72	-	209 593,53	6 196,81	US26441C2044
ACCIONES EQUIFAX INC. C	USD	15 491,81	-	36 327,51	20 835,70	US2944291051
ACCIONES DOW CHEMICAL CO/THE C	USD	152 772,35	-	231 842,83	79 070,48	US2605431038
ACCIONES DOVER CORP C	USD	34 046,29	-	76 842,18	42 795,89	US2600031080
ACCIONES DOMINION RESOURCES INC/VA C	USD	113 715,76	-	160 016,07	46 300,31	US25746U1097
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE C	USD	306 148,20	-	594 410,26	288 262,06	US2546871060
ACCIONES DEERE & CO C	USD	112 899,24	-	155 206,94	42 307,70	US2441991054
ACCIONES TARGET CORP C	USD	165 607,98	-	180 764,86	15 156,88	US87612E1064
ACCIONES EATON CORP PLC C	USD	48 082,75	-	152 245,53	104 162,78	IE00B8KQN827
ACCIONES FORD MOTOR CO C	USD	704 070,26	-	984 821,60	280 751,34	US3453708600
ACCIONES KIMCO REALTY CP C	USD	28 077,62	-	34 825,52	6 747,90	US49446R1095
ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORPORATION C	USD	104 209,47	-	138 021,68	33 812,21	US3695501086
ACCIONES GAP INC/THE C	USD	25 185,81	-	50 547,58	25 361,77	US3647601083
ACCIONES GANNETT CORPORATION C	USD	12 140,07	-	29 846,27	17 806,20	US3647301015
ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD C	USD	170 889,19	-	156 748,65	(14 140,54)	US35671D8570
ACCIONES EOG RESOURCES INC C	USD	623 269,23	-	814 851,95	191 582,72	US26875P1012
ACCIONES NEXTERA ENERGY C	USD	98 650,70	-	156 633,70	57 983,00	US65339F1012
ACCIONES GENERAL MILLS INC. C	USD	99 346,56	-	140 021,29	40 674,73	US3703341046
ACCIONES FMC CORP. C	USD	17 992,14	-	44 883,07	26 890,93	US3024913036
ACCIONES MACY S INC C	USD	67 046,25	-	92 765,03	25 718,78	US55616P1049
ACCIONES FEDEX CORPORATION C	USD	1 283 167,38	-	1 865 736,68	582 569,30	US31428X1063
ACCIONES FAMILY DOLLAR STORES C	USD	13 966,55	-	27 177,98	13 211,43	US3070001090
ACCIONES XL GROUP PLC C	USD	18 255,84	-	42 269,89	24 014,25	IE00B5LRL125
ACCIONES EQT CORP C	USD	24 986,46	-	58 355,86	33 369,40	US26884L1098
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC. C	USD	55 236,23	-	104 144,18	48 907,95	US3546131018

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ABBVIE INC C	USD	-	-	358 752,85	358 752,85	US00287Y1091
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION INC/DE C	USD	29 673,55	-	72 082,79	42 409,24	US7739031091
ACCIONES AMERICAN TOWER REIT INC C	USD	64 463,09	-	136 110,51	71 647,42	US03027X1000
ACCIONES AMAZON COM. INC. C	USD	180 576,85	-	616 887,11	436 310,26	US0231351067
ACCIONES RALPH LAUREN CORP C	USD	20 094,08	-	46 548,47	26 454,39	US7512121010
ACCIONES BOSTON PROPERTIES, INC C	USD	47 279,14	-	65 530,80	18 251,66	US1011211018
ACCIONES AMPHENOL CORP C	USD	26 439,69	-	62 564,27	36 124,58	US0320951017
ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCE C	USD	26 199,70	-	99 858,60	73 658,90	US7237871071
ACCIONES VALERO ENERGY C	USD	60 487,49	-	120 715,50	60 228,01	US91913Y1001
ACCIONES L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC C	USD	33 597,23	-	44 778,83	11 181,60	US5024241045
ACCIONES XYLEM INC C	USD	256,89	-	27 640,81	27 383,92	US98419M1009
ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP C	USD	647,50	-	134 435,63	133 788,13	US56585A1025
ACCIONES WPX ENERGY INC C	USD	172,36	-	17 775,80	17 603,44	US98212B1035
ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC C	USD	105 747,05	-	116 334,16	10 587,11	JE00B783T765
ACCIONES NVIDIA CORPORATION C	USD	33 208,39	-	43 024,05	9 815,66	US67066G1040
ACCIONES PROLOGIS C	USD	55 276,94	-	73 956,35	18 679,41	US74340W1036
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP C	USD	127 944,26	-	192 728,16	64 783,90	US14040H1059
ACCIONES AMEREN CORP C	USD	29 563,38	-	37 947,06	8 393,68	US0236081024
ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP C	USD	70 895,50	-	92 630,74	21 735,24	US2282271046
ACCIONES QUANTA SERVICES C	USD	19 946,95	-	29 383,73	9 436,78	US74762E1029
ACCIONES VERISIGN C	USD	16 342,67	-	40 288,93	23 946,26	US92343E1029
ACCIONES WESTERN UNION CO/THE C	USD	51 896,86	-	45 062,10	(6 834,76)	US9598021098
ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP C	USD	747 310,55	-	1 058 113,58	310 803,03	US09253U1088
ACCIONES KRAFT FOODS GROUP INC-W/I C	USD	-	-	137 070,27	137 070,27	US50076Q1067
ACCIONES YUMI BRANDS INC C	USD	74 568,66	-	148 425,02	73 856,36	US9884981013
ACCIONES ACCENTURE PLC C	USD	140 276,32	-	225 889,30	85 612,98	IE00B4BNMY34
ACCIONES CH ROBINSON WORLDWIDE INC C	USD	41 115,52	-	40 638,84	(476,68)	US12541W2098
ACCIONES MALLINCKRODT PLC C	USD	-	-	56 474,73	56 474,73	IE00BBGT3753
ACCIONES PHILLIPS 66 C	USD	-	-	211 120,93	211 120,93	US7185461040
ACCIONES ALLEROCROMBIE & FITCH C	USD	11 866,28	-	11 687,42	(180,86)	US0028962076
ACCIONES FIRSTENERGY CORP C	USD	86 146,56	-	59 663,16	(26 483,40)	US3379321074
ACCIONES NETAPP INC C	USD	77 059,21	-	64 894,21	(12 165,00)	US64110D1046
ACCIONES QUEST DIAG C	USD	35 922,82	-	36 200,11	277,29	US74834L1008
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC C	USD	17 877,11	-	21 490,42	3 613,31	US4628461067
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC C	USD	100 307,90	-	110 885,44	10 577,54	US0153511094
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL C	USD	69 071,33	-	69 199,97	128,64	US4165151048

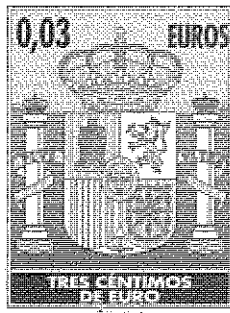


0M0836991

CLASE 8.ª

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



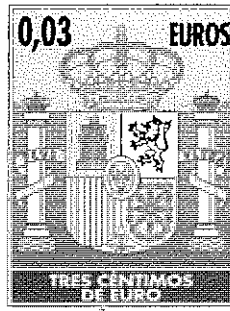
OM0836992

**CLASE 8ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC C	USD	21 453,31	-	46 482,23	25 028,92	US23918K1088
ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC C	USD	38 557,77	-	71 333,21	32 775,44	US98956P1021
ACCIONES ROCKWELL COLLINS C	USD	32 223,45	-	45 684,98	13 461,53	US7743411016
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY C	USD	48 847,41	-	87 036,89	38 189,48	IE00B58JVZ52
ACCIONES SANDISK C	USD	43 875,64	-	74 026,14	30 150,50	US80004C1018
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC C	USD	908 605,16	-	977 945,31	69 340,15	US2371941053
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP C	USD	60 141,76	-	70 091,15	9 949,39	US2566771059
ACCIONES PENNYMAC MORTGAGE INVEST C	USD	721 045,48	-	848 716,18	125 670,70	US70931T1034
ACCIONES DOLLAR TREE INC C	USD	45 379,53	-	56 585,95	11 206,42	US2567461080
ACCIONES AUTODESK INC C	USD	26 614,80	-	49 809,21	23 194,41	US0527691069
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC C	USD	33 605,45	-	51 033,62	17 428,17	US1773761002
ACCIONES LORILLARD INC C	USD	39 297,81	-	86 236,41	46 938,60	US5441471019
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL C-A C	USD	31 828,96	-	53 868,73	22 039,77	US5719032022
ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP C	USD	16 847,92	-	21 951,39	5 103,47	US2692464017
ACCIONES STERICYCLE INC C	USD	21 029,87	-	42 605,65	21 575,78	US8589121081
ACCIONES ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC C	USD	18 895,48	-	16 690,04	(2 205,44)	US01741R1023
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP C	USD	31 068,60	-	60 055,10	28 986,50	US74251V1026
ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC C	USD	31 074,68	-	54 297,33	23 222,65	US30249U1016
ACCIONES KINDER MORGAN C	USD	105 861,00	-	99 428,44	(6 432,56)	US49456B1017
ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC C	USD	107 231,99	-	148 727,08	41 495,09	US6370711011
ACCIONES ESTEE LAUDER C	USD	538 954,92	-	622 821,10	83 866,18	US5184391044
ACCIONES CARMAX INC C	USD	26 955,14	-	46 270,45	19 315,31	US1431301027
ACCIONES GAMESTOP CORP C	USD	12 449,89	-	26 365,97	13 916,08	US36467W1089
ACCIONES BUNGE LTD C	USD	454 031,54	-	534 360,51	80 328,97	BMG169821056
ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A C	USD	120 281,62	-	388 317,85	268 036,33	US57636Q1040
ACCIONES CBRE GROUP INC C	USD	17 781,32	-	34 475,84	16 694,52	US12504L1098
ACCIONES YAHOO C	USD	71 307,34	-	183 234,80	111 927,46	US9843321061
ACCIONES TERADATA CORPORATION DESIGNS C	USD	47 088,76	-	33 135,90	(13 952,86)	US88076W1036
ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC C	USD	35 051,91	-	70 685,60	35 633,69	US7617131062
ACCIONES SLM CORP C	USD	21 887,06	-	53 611,62	31 724,56	US78442P1066
ACCIONES DEVON ENERGY CORP C	USD	132 663,52	-	101 053,51	(31 610,01)	US25179M1036
ACCIONES HOSPIRA INC. C	USD	28 782,06	-	29 439,67	2 657,61	US4410601003
ACCIONES ASSURANT INC C	USD	11 476,46	-	23 473,75	11 997,29	US04621X1081
ACCIONES NRG ENERGY C	USD	791 574,22	-	880 111,20	88 536,98	US6293775085
ACCIONES GOOGLE INC C	USD	794 325,98	-	1 271 323,60	476 997,62	US38259P5089
ACCIONES RED HAT INC C	USD	24 302,56	-	46 762,74	22 460,18	US7566771026

**BBVA Bolsa USA, F.J.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

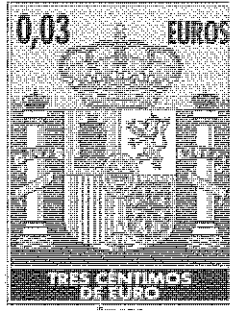


0M0836993

**CLASE 8ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HUDSON CITY BANCORP C	USD	27 775,28	-	19 367,47	(8 407,81)	US4436831071
ACCIONES GENWORTH FINANCIAL INC. C	USD	23 647,63	-	33 643,92	9 996,29	US37247D1063
ACCIONES NETFLIX.COM INC C	USD	52 860,16	-	88 235,66	35 375,50	US84110L1061
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC C	USD	67 430,96	-	86 847,22	19 416,26	US00846U1016
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP C	USD	45 615,52	-	59 607,91	13 992,39	US7591EP1005
ACCIONES BROADCOM CORP C	USD	63 658,01	-	65 966,29	2 308,28	US113201073
ACCIONES BLACKROCK INC C	USD	84 305,52	-	178 581,07	94 275,55	US09247X1019
ACCIONES VIACOM INC C	USD	88 452,61	-	179 380,16	110 927,55	US92553P2011
ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC. C	USD	21 013,80	-	63 297,12	42 283,32	US1252691001
ACCIONES COVIDIEN PLC C	USD	432 550,43	-	544 918,70	112 368,27	IE00B68SQD29
ACCIONES TIME WARNER CABLE INC C	USD	49 300,58	-	180 378,01	131 077,43	US88732J2078
ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNAT C	USD	1 293 540,73	-	1 473 100,99	179 560,26	US7181721090
ACCIONES WELLPOINT INC C	USD	83 135,95	-	128 089,26	44 953,31	US94973V1070
ACCIONES DTE ENERGY CO C	USD	31 070,81	-	49 324,21	18 253,40	US2333311072
ACCIONES CME GROUP INC C	USD	95 729,61	-	103 705,43	7 975,82	US12572Q1058
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A C	USD	40 101,69	-	96 924,30	56 822,61	US25470F1049
ACCIONES MURPHY USA INC C	USD	-	-	8 722,79	8 722,79	US6267551025
ACCIONES EXPEDIA INC C	USD	15 245,02	-	28 128,08	12 883,06	US30212P3038
ACCIONES JUNIPER NETWORKS C	USD	57 379,53	-	51 714,55	(5 664,98)	US48203R1041
ACCIONES MOSAIC CO/THE C	USD	68 168,39	-	56 815,32	(11 353,07)	US61945C1036
ACCIONES OCH-ZIFF CAPITAL MANAGEMENT-A C	USD	624 689,69	-	872 543,81	247 854,12	US67551U1051
ACCIONES NASDAQ OMX GROUP C	USD	11 222,10	-	20 435,45	9 213,35	US6311031081
ACCIONES CONSOL ENERGY INC C	USD	38 471,39	-	37 820,37	(651,02)	US20854P1093
ACCIONES QEP RESOURCES INC-W/I C	USD	4 453,97	-	23 862,01	19 408,04	US74733V1008
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC. C	USD	35 743,08	-	42 773,37	7 030,29	US7607591002
ACCIONES PEABODY ENERGY CORP C	USD	43 949,82	-	23 034,03	(20 915,79)	US7045491047
ACCIONES AETNA INC C	USD	41 830,14	-	114 271,01	72 440,87	US00817Y1082
ACCIONES ALLEGION PLC C	USD	-	-	18 421,19	18 421,19	IE00BFR3W74
ACCIONES EBAY INC C	USD	118 722,53	-	274 733,42	156 010,89	US2786421030
ACCIONES ZOETIS INC C	USD	102 308,90	-	107 047,61	4 738,71	US98978V1035
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE C	USD	317 453,08	-	341 530,77	24 077,69	US38141G1040
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP C	USD	899 500,03	-	1 368 897,70	370 397,67	US78388J1060
ACCIONES NEWS CORP CLASS A C	USD	-	-	39 915,03	39 915,03	US65249B1098
ACCIONES ADT CORP C	USD	-	-	40 530,25	40 530,25	US00101J1060
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC C	USD	44 641,27	-	67 502,36	22 861,09	US46120E6023

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



OM0836994

CLASE 8ª

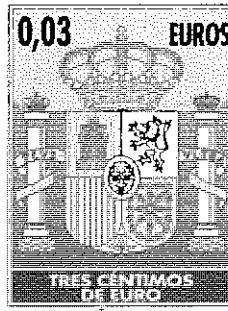
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	53 084,74	-	129 951,38	76 866,64	US1924461023
ACCIONES SEALED AIR CORP C	USD	14 756,18	-	25 767,17	11 010,99	US81211K1007
ACCIONES SCIENCE APPLICATIONS INTERNATI C	USD	-	-	5 765,79	5 765,79	US8086251076
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC C	USD	23 734,25	-	36 217,19	12 482,94	US00971T1016
ACCIONES CAMERON INTERNATIONAL CORP C	USD	36 417,49	-	64 071,65	27 654,16	US13342B1052
ACCIONES WYNN RESORTS LTD C	USD	26 600,17	-	67 136,76	40 536,59	US9831341071
ACCIONES PEPCO HOLDINGS C	USD	16 871,53	-	18 908,40	2 036,87	US7132911022
ACCIONES MEADWESTVACO CORP C	USD	15 334,34	-	27 892,96	12 558,62	US5833341077
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL C	USD	39 277,57	-	72 355,46	33 077,89	US1696661059
ACCIONES PLAINS ALL AMER PIPELINE LP C	USD	848 199,30	-	921 817,69	73 618,39	US7265031051
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP C	USD	31 480,73	-	112 219,06	80 738,33	US45866F1049
ACCIONES DIRECTV C	USD	87 822,48	-	186 674,40	98 851,92	US25490A3095
ACCIONES F5 NETWORKS C	USD	44 379,28	-	31 277,55	(13 101,73)	US3156161024
ACCIONES PRICELINE C	USD	60 412,86	-	249 878,65	189 465,79	US7415034039
ACCIONES LIFE TECHNOLOGIES CORPORATION C	USD	31 725,47	-	57 306,21	25 580,74	US53217V1098
ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC C	USD	611 945,33	-	1 048 391,01	436 445,68	US09061G1013
ACCIONES MOODY'S CORP C	USD	18 916,03	-	65 251,57	46 335,54	US6153691059
ACCIONES SEMPRA ENERGY C	USD	45 935,77	-	87 286,14	41 350,37	US8168511090
ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION C	USD	27 595,11	-	57 970,27	30 375,16	US31620M1062
ACCIONES NORTHERN CORPORATION C	USD	49 845,80	-	58 656,06	9 010,26	US6658591044
ACCIONES M&T BANK CORPORATION C	USD	40 524,46	-	60 452,67	19 928,21	US55261F1049
ACCIONES FISERV INC C	USD	26 652,30	-	69 130,04	42 477,74	US3377381088
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP C	USD	47 323,55	-	83 023,41	35 699,86	US3167731005
ACCIONES FOSSIL GROUP INC C	USD	23 846,96	-	29 703,00	6 056,04	US34988V1061
ACCIONES FOREST LABORATORIES C	USD	26 212,96	-	58 026,75	31 814,39	US3458381064
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC C	USD	1 123 399,79	-	1 725 562,87	602 163,08	US3755581036
ACCIONES HASBRO INC C	USD	18 396,59	-	27 965,44	9 568,85	US4180561072
ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC C	USD	23 016,52	-	35 714,01	12 697,49	US4461501045
ACCIONES HEALTH CARE REIT INC C	USD	49 816,01	-	58 863,01	9 047,00	US42217K1060
ACCIONES BIOGEN IDEC INC C	USD	52 804,20	-	286 079,33	233 275,13	US09062X1037
ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY C	USD	27 097,37	-	45 518,58	18 421,21	US5356781063
ACCIONES RANGE RESOURCES CORP C	USD	29 575,72	-	59 576,33	30 000,61	US75281A1097
ACCIONES LAM RESEARCH CORP C	USD	21 101,13	-	43 023,78	21 922,65	US5128071082
ACCIONES STATE STREET CORPORATION C	USD	90 729,23	-	152 541,62	61 812,39	US8574771031
ACCIONES QUALCOMM INC. C	USD	1 153 726,00	-	1 512 015,68	358 289,68	US7475251036

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



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



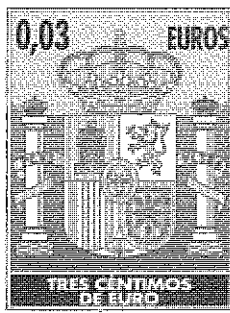
0M0836995

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES WATERS CORP C	USD	21 651,21	-	38 273,00	16 621,79	US9418481035
ACCIONES KEYCORP C	USD	823 923,36	-	1 285 218,77	461 295,41	US4932671088
ACCIONES STARBUCKS CORP. C	USD	110 861,30	-	258 576,84	147 715,54	US8552441094
ACCIONES AUTONATION INC C	USD	2 531,17	-	8 263,93	5 732,76	US05329W1027
ACCIONES ROSS STORES INC. C	USD	27 001,67	-	72 048,60	45 046,93	US7782961038
ACCIONES NABORS INDUSTRIES C	USD	21 883,95	-	21 543,66	(340,29)	BMG6359F1032
ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS C	USD	129 761,87	-	144 321,35	14 559,48	US75886F1075
ACCIONES NOBLE CORP C	USD	44 290,34	-	41 308,31	(2 982,03)	GB00BFG3KF26
ACCIONES PENTAIR INC C	USD	15 285,39	-	70 621,91	55 336,52	CH0193880173
ACCIONES PALL CORPORATION C	USD	17 184,67	-	42 707,54	25 522,87	US6964293079
ACCIONES PATTERSON COS INC C	USD	9 628,96	-	15 199,98	5 571,02	US7033951036
ACCIONES PEOPLES UNITED FINANCIAL C	USD	23 654,46	-	22 883,97	(770,49)	US7127041058
ACCIONES PAYCHEX INC C	USD	39 487,17	-	63 288,01	23 800,84	US7043261079
ACCIONES ENSCO INTERNATIONAL PLC C	USD	62 898,71	-	58 095,66	(4 803,05)	GB00B4VLR192
ACCIONES ROPER INDUSTRIES C	USD	26 781,15	-	58 817,76	32 036,61	US7766961061
ACCIONES MICROSOFT CORPORATION C	USD	1 878 293,67	-	2 252 967,97	374 674,30	US5949181045
ACCIONES FASTENAL COMPANY C	USD	26 949,06	-	54 895,54	27 946,48	US3119001044
ACCIONES SIGMA ALDRICH C	USD	27 055,64	-	48 952,52	21 896,88	US265521018
ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP. C	USD	135 572,23	-	221 884,84	86 312,61	US22160K1051
ACCIONES PERRIGO CO PLC C	USD	37 007,17	-	58 399,39	21 392,22	IE00BGH1M568
ACCIONES PACCAR INC C	USD	59 386,57	-	90 799,39	31 412,82	US6937181088
ACCIONES STRYKER CORPORATION C	USD	61 722,85	-	94 787,88	33 065,03	US8636671013
ACCIONES NORDSTROM INC C	USD	19 667,46	-	40 887,33	21 229,87	US6556641008
ACCIONES TYSON FOODS C	USD	17 394,21	-	41 941,95	24 547,74	US9024941034
ACCIONES MCCORMICK & COMPANY, INC. C	USD	21 086,60	-	39 391,44	18 304,84	US5797802064
ACCIONES KLA-TENCOR CORP. C	USD	528 438,08	-	694 526,72	166 088,64	US4824801009
ACCIONES INTEL CORPORATION C	USD	576 745,87	-	573 669,69	(3 076,18)	US4581401001
ACCIONES MOLSON COORS BREWING CO C	USD	30 984,89	-	37 679,36	6 694,47	US60871R2094
ACCIONES COMCAST CORP C	USD	997 818,20	-	1 612 256,62	614 438,42	US20030N1019
ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV C	USD	82 475,35	-	119 287,46	36 812,11	NL0009434992
ACCIONES ORACLE CORP C	USD	524 680,37	-	630 882,24	106 201,87	US68369X1054
ACCIONES CERNER CORP C	USD	28 329,12	-	69 626,93	41 297,81	US1567821046
ACCIONES U.S. BANCORP -USD- C	USD	722 400,48	-	960 451,72	238 051,24	US9029733048
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO C	USD	104 802,69	-	246 333,54	141 530,85	US30219G1085
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC C	USD	24 153,24	-	31 737,32	7 584,08	US2855121099
ACCIONES FLOWSERVE CORPORATION C	USD	19 727,76	-	52 555,24	32 827,48	US34354P1057

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES D.R. HORTON INC C	USD	12 968,08	-	26 729,86	13 761,78	US23331A1097
ACCIONES ST JUDE MEDICAL INC C	USD	50 685,94	-	84 897,53	34 211,59	US7908491035
ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL CORP C	USD	17 944,62	-	33 279,17	15 334,55	US1720621010
ACCIONES EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC. C	USD	34 701,65	-	40 106,03	5 404,38	US3021301094
ACCIONES CELGENE CORP C	USD	98 952,44	-	314 633,04	215 680,60	US1510201049
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC C	USD	58 744,02	-	98 544,69	41 800,67	US14149Y1082
ACCIONES BED BATH & BEYOND INC C	USD	37 415,99	-	80 419,56	43 003,57	US0758961009
ACCIONES TIME WARNER C	USD	158 077,96	-	287 599,11	129 521,15	US8873173038
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC C	USD	71 705,33	-	94 874,55	23 169,22	US0382221051
ACCIONES ALTERA CORP C	USD	32 043,24	-	45 214,83	13 171,59	US0214411003
ACCIONES CABLEVISION SYSTEMS CORP C	USD	14 322,85	-	16 680,58	2 357,73	US12686C1099
ACCIONES SCRIPPS NETWORK INTERAC-WI C	USD	13 991,38	-	32 444,14	18 452,76	US8110651010
ACCIONES FLIR SYSTEMS INC C	USD	19 432,10	-	19 695,78	263,68	US3024451011
ACCIONES PETSMA RT INC C	USD	115 492,43	-	114 227,46	(1 264,97)	US7167681060
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL C	USD	51 570,94	-	67 505,02	15 934,08	US28476L1070
ACCIONES BORGWARNER INC C	USD	39 655,92	-	55 221,76	15 565,84	US0997241064
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD C	USD	71 929,68	-	102 779,68	30 850,00	CH0102993182
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES C	USD	31 364,91	-	125 394,31	94 029,40	US2547091080
ACCIONES TRIPADVISOR INC C	USD	-	-	39 281,01	39 281,01	US8869452015
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC C	USD	36 351,84	-	44 511,24	8 159,40	US26138E1091
ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION CO C	USD	42 388,52	-	14 417,21	(27 971,31)	US6512901082
ACCIONES JDS UNIPHASE CORPORATIONS C	USD	9 452,33	-	13 164,65	3 712,32	US46612J5074
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC C	USD	17 811,96	-	17 567,24	(244,72)	US9170471026
ACCIONES MACERICH CO/THE C	USD	62 582,19	-	56 710,95	(5 871,24)	US5543821012
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP C	USD	101 681,83	-	200 235,24	98 553,41	US8288061091
ACCIONES STAPLES INC. C	USD	61 124,94	-	46 887,01	(14 237,93)	US8550301027
ACCIONES XCEL ENERGY INC C	USD	43 352,16	-	58 925,72	15 573,56	US98389B1008
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP C	USD	27 130,31	-	77 103,81	49 973,50	US03073E1055
ACCIONES MCKESSON CORP. C	USD	55 450,27	-	165 273,98	109 823,71	US58155Q1031
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	11 210,42	-	16 257,85	5 047,43	US03748R1014
ACCIONES CAREFUSION CORP C	USD	17 323,20	-	38 577,93	21 254,73	US14170T1016
ACCIONES SPRINT CORP C	USD	-	-	36 724,65	36 724,65	US85207U1051
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO C	USD	17 492,78	-	53 274,48	35 781,70	US2774321002
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC C	USD	123 490,86	-	189 000,93	65 510,07	US7443201022
ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC C	USD	38 264,77	-	49 543,34	11 278,57	US0534841012
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC C	USD	32 608,32	-	106 197,43	73 589,11	US03076C1062

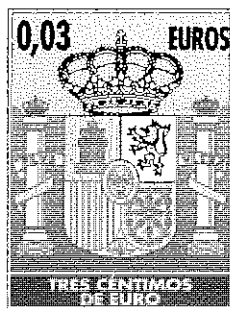


0M0836996

CLASE 8.<sup>a</sup>

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



0M0836997

**CLASE 8.ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES EDWARDS LIFESCENCES CORP C	USD	31 270,65	-	33 096,10	1 825,45	US28176E1082
ACCIONES DUN & BRADSTREET CORP/THE C	USD	14 532,70	-	23 802,07	9 269,37	US26483E1001
ACCIONES CANADIAN PACIFIC. C	CAD	832 633,74	-	1 285 285,23	452 651,49	CA13645T1003
ACCIONES VISA INC C	USD	202 791,88	-	503 433,55	300 641,67	US92826C8394
ACCIONES GARMIN LTD C	USD	20 451,04	-	21 535,98	1 084,94	CH0114405324
ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE C	USD	210 280,85	-	324 409,07	114 128,22	US9113121068
ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC C	USD	23 010,47	-	85 929,18	62 918,71	US9668371068
ACCIONES FLUOR CORPORATION C	USD	35 936,38	-	57 726,93	21 790,55	US3434121022
ACCIONES DENBURY RESOURCES INC C	USD	29 894,03	-	28 279,25	(1 614,78)	US2479162081
ACCIONES SALESFORCE.COM INC C	USD	45 398,40	-	122 007,60	76 609,20	US79466L3024
ACCIONES ZIONS BANCORPORATION C	USD	18 788,77	-	23 890,54	5 101,77	US9897011071
ACCIONES DENTSPLY INTERNATIONAL INC. C	USD	19 402,32	-	29 680,55	10 278,23	US2490301072
ACCIONES FIRST SOLAR INC C	USD	32 670,78	-	14 206,12	(18 464,66)	US3384331070
ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC C	USD	10 647,31	-	44 928,30	34 280,99	US21036P1084
ACCIONES INVESCO LTD C	USD	37 649,09	-	70 476,35	32 827,26	BMG491BT1088
ACCIONES ACTAVIS INC C	USD	22 076,22	-	93 336,72	71 260,50	IE00BD1NQJ95
ACCIONES CBS CORP C	USD	32 553,14	-	163 683,97	131 130,83	US1248572026
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC C	USD	61 854,10	-	84 431,66	22 577,56	US94106L1098
ACCIONES MONSTER BEVERAGE C	USD	37 141,13	-	45 230,86	8 089,73	US6117401017
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC C	USD	50 754,10	-	92 411,94	41 657,84	US74144T1088
ACCIONES SYMANTEC CORP C	USD	44 768,87	-	71 872,80	27 103,93	US8715031089
ACCIONES XILINX INC C	USD	25 396,64	-	52 057,89	26 661,25	US9839191015
ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP C	USD	75 913,86	-	61 239,69	(14 674,17)	US1651671075
ACCIONES CINTAS CORP C	USD	12 076,57	-	27 913,54	15 836,97	US1729081059
ACCIONES COACH INC C	USD	40 437,88	-	69 217,29	28 779,41	US1897541041
ACCIONES MONSANTO COMPANY C	USD	179 578,30	-	269 251,28	89 672,98	US61166W1018
ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC C	USD	1 044 895,42	-	1 038 093,54	(6 801,88)	US6092071058
ACCIONES METLIFE C	USD	185 925,02	-	251 596,64	65 671,62	US59156R1086
ACCIONES SPECTRA ENERGY CORP-W/I C	USD	56 197,76	-	101 121,01	44 923,25	US8475601097
ACCIONES JABIL CIRCUIT C	USD	9 242,65	-	14 185,56	4 942,91	US4663131039
ACCIONES ALLSTATE CORP/THE C	USD	76 290,89	-	114 985,74	38 694,85	US0200021014
ACCIONES ACE LTD C	USD	88 343,71	-	152 857,03	64 513,32	CH0044328745
ACCIONES MICROCHIP TECH. C	USD	21 631,69	-	37 309,26	15 677,57	US5950171042
ACCIONES MORGAN STANLEY C	USD	180 461,61	-	187 324,18	6 862,55	US6174464486

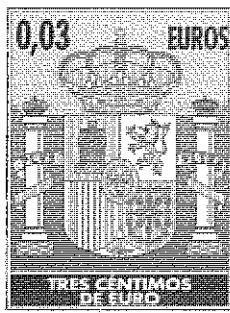
BBVA Bolsa USA, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INTUIT INC. C	USD	39 309,15	-	91 010,89	51 701,74	US4612021034
ACCIONES MEAD JOHNSON NUTRITION CO C	USD	23 936,59	-	73 665,24	49 728,65	US5828391081
ACCIONES WINDSTEAM HOLDINGS INC C	USD	28 047,83	-	20 260,78	(7 787,05)	US97382A1016
ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE INC. C	USD	23 667,79	-	65 806,20	42 138,41	US67103H1077
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>74 471 408,79</b>	<b>-</b>	<b>103 402 415,06</b>	<b>28 931 006,27</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>74 471 408,79</b>	<b>-</b>	<b>103 402 415,06</b>	<b>28 931 006,27</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0836998

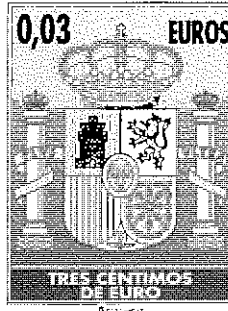
BBVA Bolsa USA, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	8 423 639,20	8 423 639,20	21/03/2014
EXXON MOBIL CORPORAT 100	USD	2 017 659,32	2 017 659,32	21/03/2014
APPLE COMPUTER INC 100	USD	2 230 956,10	2 230 956,10	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		12 672 254,62	12 672 254,62	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	8 229 432,52	8 261 084,28	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		8 229 432,52	8 261 084,28	
TOTALES		20 901 687,14	20 933 338,90	



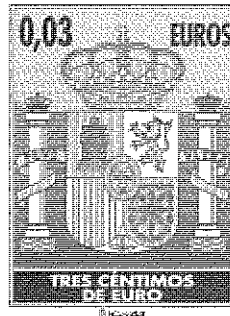
CLASE 8.ª



OM0836999



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0837000

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

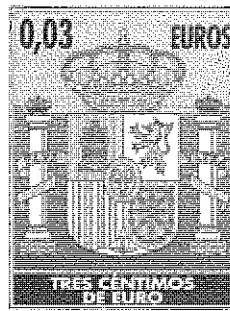
## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **Evolución de mercados**

Durante el primer semestre de 2014 se rebajaron las expectativas de crecimiento global para el 2014 influidas por la continuación del deterioro en las perspectivas de las economías emergentes y el significativo mal dato de PIB del 1T en EE.UU. En la Eurozona, la debilidad observada en los indicadores macroeconómicos y la trayectoria bajista de la inflación motivaron una actuación sin precedentes de apoyo al crédito y la liquidez por parte del BCE. En este entorno, los mercados tuvieron, en general, un tono muy favorable. El índice mundial de renta variable en dólares subió en el primer semestre de 2014 un 5% capitaneado por EE.UU. (+6,1% el S&P500) y la periferia europea (+10,2% el Ibex35 vs +3,8% el EuroStoxx50). En el mercado de deuda pública los tipos a 10 años bajaron 50pb en EE.UU. y 68pb en Alemania, hasta niveles de 2,53% y 1,25% respectivamente. Y en la periferia europea, las primas de riesgo bajaron, hasta 142pb en España, con la rentabilidad del bono a 10 años en mínimos del 2,66%. El euro empezó a depreciarse y el crudo se tensionaba por la incertidumbre en Irak.

En el segundo semestre de 2014 se acentuaba la divergencia entre el crecimiento del mundo desarrollado y emergente y entre EE.UU. y la Eurozona, esperándose para estos últimos tasas de crecimiento del 2,5% y 0,8% en 2014. La inflación se moderaba, sobre todo con el desplome del precio del crudo, lo que provocaba a su vez episodios de fuerte tensión en Rusia y en el crédito de EE.UU. Con la inflación de la Eurozona en el 0,3%, el BCE volvía a bajar tipos en 10pb, ponía en marcha nuevas subastas de liquidez a largo plazo y compras de activos privados, y dejaba la puerta abierta a compras de bonos soberanos. Por su parte, y aun con la inflación cayendo al 1,3%, la Fed terminaba su programa de compra de activos y transmitía una posible subida de tipos en 2015. Esta divergencia económica y monetaria se reflejaba en la deuda pública, con un descenso del tipo a 10 años americano (-36pb en el 2º semestre y -86pb en el año hasta 2,17%) y del alemán (-70pb en el 2º semestre y -139pb en el año hasta 0,54%). La deuda española por su parte, cerró el tipo a 10 años en 1,61% (-105pb en el 2S14 y -254pb en el año). En renta variable, el S&P500 subió un 5,0% en el 2º semestre y un 11,4% en el año, comportándose mejor que Europa (Eurostoxx50 -2,5% en el 2º semestre y +1,2% anual; Ibex35 -5,9% semestral y +3,7% en el año). En divisa, el dólar se fortalece cierra el año en niveles de 1,21 euro/dólar y las materias primas cierran el año con fuertes caídas, destacando el desplome del precio del crudo Brent de un 50% hasta 56 dólares/barril.



OM0837001

CLASE 8.<sup>a</sup>

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

En el primer semestre de 2014 el Fondo mantuvo una estructura equilibrada entre sectores cíclicos y defensivos. Algunos de los cambios que se han producido en la cartera durante este último semestre fueron: En el sector de Consumo, salimos de Williams-Sonoma para entrar en Ulta Salon, salimos de Best Buy para entrar en Royal Caribbean, salimos de Comcast Corp para entrar en GAP, salimos de Kellogg para entrar en Pepsico, salimos de Hain Celestial para entrar en Mead Johnson y salimos de Ralph Lauren para entrar en Amazon. En Industriales, salimos de General Electric para entrar en Terex Corp y salimos de Fedex para entrar en Delphi Automotive. En Energía, salimos de Schlumberger para entrar en Halliburton. En Tech, salimos de F5 Networks para entrar en Micron. En Salud, salimos de Bristol-Myers para entrar en Express Scripts Holdings y salimos de Covidien (tras el anuncio de la oferta por Medtronic y una subida del 30%) para entrar en Teva Pharmaceutical. En Telecoms, salimos de SBA Communications para entrar en Verizon Communications.

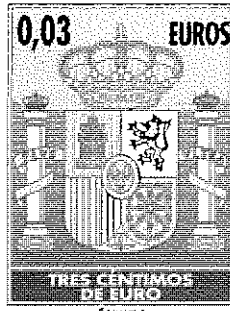
Con respecto al posicionamiento y actividad llevada a cabo por el Fondo a lo largo del segundo semestre, se ha aprovechado la volatilidad del mercado para aumentar la exposición a la renta variable cuando se han producido correcciones relevantes de las bolsas. También se mantuvo a lo largo del todo el semestre una sobreexposición al dólar frente al euro que ha sido muy beneficiosa para el Fondo.

De cara al 2015, mantenemos una visión positiva de la renta variable americana. Las perspectivas macroeconómicas son sólidas, lo que permiten un saludable crecimiento en las ventas, a la par que factores estructurales como la revolución energética y tecnológica permiten mantener los márgenes empresariales en niveles elevados, lo que nos lleva a esperar un crecimiento de beneficios del 7%-8% para el S&P500. Creemos que el 2015 será más volátil que el 2014 por el cambio en la política monetaria americana y el comienzo de las subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, así como por la inestabilidad política en varios países europeos, pero mientras la economía global siga acelerando ligeramente sus tasas de crecimiento y los beneficios empresariales crezcan en el rango comentado anteriormente las perspectivas para la bolsa americana siguen siendo positivas.

El patrimonio del Fondo en 2014 ha aumentado un 225,00% y el número de partícipes ha aumentado un 168,41%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,45% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,14%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del 26,14% y la rentabilidad del Índice de referencia ha sido de un 26,76%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 14,09%, superior a la del Índice de referencia del Fondo que ha sido de un 13,75%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0837002

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

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 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, 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.

El Fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. Los análisis facilitados contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del Fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y sectores. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

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.

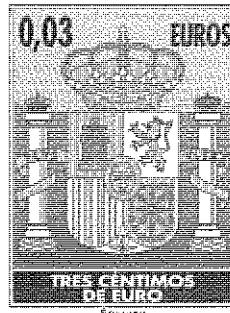
#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



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



0M0837003

**BBVA Bolsa USA, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

**Acciones propias**

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

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2015

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

D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

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

## ANEXO I

BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838001 al 0838030
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838031 al 0838063
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838064 al 0838096
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838097 al 0838129
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838130 al 0838159
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838160 al 0838195
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838196 al 0838226
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838227 al 0838255
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838256 al 0838283
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838284 al 0838313
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838314 al 0838344
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838345 al 0838374
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838375 al 0838407
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838408 al 0838436
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838437 al 0838467
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838468 al 0838499
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836001 al 0836028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836029 al 0836058
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836059 al 0836086
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836087 al 0836112
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836113 al 0836142
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836143 al 0836172
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836173 al 0836201
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836202 al 0836235
BBVA Europa Óptimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836236 al 0836265
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836266 al 0836292
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836293 al 0836322

BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836323 al 0836352
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836353 al 0836409
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836410 al 0836440
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836441 al 0836471
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836472 al 0836501
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836502 al 0836532
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836533 al 0836564
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836565 al 0836586
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836587 al 0836609
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836610 al 0836641
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836642 al 0836675
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836676 al 0836710
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836711 al 0836740
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836741 al 0836783
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836784 al 0836813
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836814 al 0836845
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836846 al 0836874
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836875 al 0836915
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836916 al 0836946
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0836947 al 0837003
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837004 al 0837035
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837036 al 0837068
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837069 al 0837099
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837100 al 0837155
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837185 al 0837214
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837215 al 0837243
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837274 al 0837303
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837304 al 0837336
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837337 al 0837368

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837369 al 0837398
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837399 al 0837427
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837428 al 0837455
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837456 al 0837485
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837486 al 0837516
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837517 al 0837544
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837545 al 0837573
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837574 al 0837605
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837606 al 0837633
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837634 al 0837662
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837663 al 0837692
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837693 al 0837723
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837724 al 0837750
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837751 al 0837777
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837778 al 0837804
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837805 al 0837831
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837832 al 0837856
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837857 al 0837882
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837883 al 0837911
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837912 al 0837939
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837940 al 0837964
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0837965 al 0837991
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838501 al 0838523
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838524 al 0838547
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838548 al 0838571
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0068001 al 0068024
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838596 al 0838618
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838619 al 0838642
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> Serie OM, números del 0838643 al 0838665

**BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.**

**BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.**

**BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.**

**BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.**

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

**Serie OM, números del 0838666 al 0838688**

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

**Serie OM, números del 0838689 al 0838710**

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

**Serie OM, números del 0838711 al 0838729**

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

**Serie OM, números del 0838730 al 0838747**