

BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



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 Europa Finanzas, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 Europa Finanzas, 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.



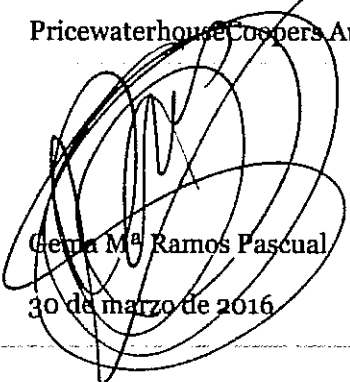
Opinión

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 Europa Finanzas, F.I., a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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.


Gertra Mª Ramos Pascual
30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05850
SELLO CORPORATIVO: 99,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



OM0819759

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	15 699 420,83	14 990 982,13
	924 990,59	417 386,13
Cartera de inversiones financieras	10 868 722,80	14 124 375,50
Cartera interior	932 102,62	2 379 709,28
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	823 174,97
Instituciones de Inversión Colectiva	932 102,62	1 556 534,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 936 620,18	11 744 666,22
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	9 936 620,18	11 744 666,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 905 707,44	449 220,50
TOTAL ACTIVO	15 699 420,83	14 990 982,13

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

OM0819760

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 684 746,80	14 981 827,43
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 684 746,80	14 981 827,43
Capital	-	-
Partícipes	15 764 394,73	15 559 221,52
Prima de emisión	-	-
Reservas	356 886,33	356 886,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(436 534,26)	(934 280,42)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	14 674,03	9 154,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 114,89	6 595,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,14	2 559,15
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 699 420,83	14 990 982,13
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	5 873 833,69	5 965 592,51
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 992 248,88	3 148 257,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	881 584,81	2 817 335,01
Otras cuentas de orden	79 111 995,79	78 214 115,17
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	79 111 995,79	78 214 115,17
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	84 985 829,48	84 179 707,68

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM0819761

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(464 672,96)	(486 698,72)
Comisión de gestión	(387 270,58)	(410 340,03)
Comisión de depositario	(34 424,03)	(36 474,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(42 978,35)	(39 884,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(464 672,96)	(486 698,72)
Ingresos financieros	311 703,08	326 618,89
Gastos financieros	(79,33)	(74,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	650 385,26	(890 309,01)
Por operaciones de la cartera interior	(128 743,33)	212 517,11
Por operaciones de la cartera exterior	779 128,59	(1 102 826,12)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 538,12	8 880,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(943 408,43)	107 302,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18 421,27)	(18 010,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	116 330,08	24 972,93
Resultados por operaciones con derivados	(1 041 317,24)	100 339,57
Otros	-	-
Resultado financiero	28 138,70	(447 581,70)
Resultado antes de impuestos	(436 534,26)	(934 280,42)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(436 534,26)	(934 280,42)

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 2015.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0819762

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(436 534,26)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(436 534,26)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	15 559 221,52	356 886,33	-	(934 280,42)	-	-	14 981 827,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 559 221,52	356 886,33	-	(934 280,42)	-	-	14 981 827,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(436 534,26)	-	-	(436 534,26)
Aplicación del resultado del ejercicio	(934 280,42)	-	-	934 280,42	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	9 864 450,81	-	-	-	-	-	9 864 450,81
Reembolsos	(8 724 997,18)	-	-	-	-	-	(8 724 997,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	15 764 394,73	356 886,33	-	(436 534,26)	-	-	15 684 746,80

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 2015.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0819763

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(934 280,42)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(934 280,42)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10 935 509,48	356 886,33	-	1 802 662,13	-	-	13 095 057,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 935 509,48	356 886,33	-	1 802 662,13	-	-	13 095 057,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(934 280,42)	-	-	(934 280,42)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 802 662,13	-	-	(1 802 662,13)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 099 490,47	-	-	-	-	-	12 099 490,47
Reembolsos	(9 278 440,56)	-	-	-	-	-	(9 278 440,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	15 559 221,52	356 886,33	-	(934 280,42)	-	-	14 981 827,43



CLASE 8.^a



OM0819764

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de abril de 1998 bajo la denominación social de BBV Sector Financiero, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 10 de junio de 2011. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de abril de 1998 con el número 1.423, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las 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.



CLASE 8.ª



OM0819765

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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.



CLASE 8.^a



OM0819766

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.^a



OM0819767

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



OM0819768

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014.

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.

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.



CLASE 8.^a



0M0819769

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M0819770

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0819771

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M0819772

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 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".

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



OM0819773

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OM0819774

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	866 844,00	356 539,90
Administraciones Públicas deudoras	58 146,59	60 846,23
	924 990,59	417 386,13

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	9,50	-
Operaciones pendientes de liquidar	7 695,00	3 650,00
Otros	4 410,39	2 945,55
	12 114,89	6 595,55

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge otras retenciones.

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.^a



OM0819775

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	932 102,62	2 379 709,28
Valores representativos de deuda	-	823 174,97
Instrumentos de patrimonio	932 102,62	1 556 534,31
Cartera exterior	9 936 620,18	11 744 666,22
Instrumentos de patrimonio	9 936 620,18	11 744 666,22
	10 868 722,80	14 124 375,50

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 0,05% y el 0,30%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OM0819776

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>15 684 746,80</u>	<u>14 981 827,43</u>
Número de participaciones emitidas	<u>51 379,86</u>	<u>49 465,82</u>
Valor liquidativo por participación	<u>305,27</u>	<u>302,87</u>
Número de partícipes	<u>1 306</u>	<u>1 320</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>79 111 995,79</u>	<u>78 214 115,17</u>
	<u>79 111 995,79</u>	<u>78 214 115,17</u>



CLASE 8.^a



0M0819777

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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.

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0819778

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0M0819779

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	119 603,37	-	101 644,68	(17 958,69)	ES0113860A34
CAIXABANK, S.A.	EUR	115 759,36	-	96 908,52	(18 850,84)	ES0140609019
BANKIA, S.A.	EUR	79 088,24	-	61 935,43	(17 152,81)	ES0113307021
BANKINTER, S.A.	EUR	39 226,11	-	53 811,32	14 585,21	ES0113679J37
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	9 253,02	-	6 575,92	(2 677,10)	ES0113790226
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	96 453,66	-	73 461,29	(22 992,37)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	609 675,74	-	537 765,46	(71 910,28)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 069 059,50	-	932 102,62	(136 956,88)	
TOTAL Cartera Interior		1 069 059,50	-	932 102,62	(136 956,88)	

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

CLASE 8.^a



0M0819780

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	480 226,64	-	391 063,62	(89 163,02)	CH0012138530
BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS, SA	EUR	45 997,06	-	25 500,61	(20 496,45)	PTBCEP0AM0007
DANSKE BANK A/S	DKK	227 582,99	-	219 673,51	(7 909,48)	DK0010274414
SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL)	SEK	192 562,12	-	244 595,74	52 033,62	SE0007100607
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P	SEK	156 712,61	-	198 728,43	42 015,82	SE0000148884
ING GROEP NV	EUR	776 080,47	-	837 262,50	61 182,03	NL0000303600
KBC GROEP NV	EUR	148 741,71	-	178 430,98	29 689,27	BE0003565737
DEUTSCHE BANK AKTIENGESSELLSCHAFT	EUR	558 903,92	-	376 460,32	(182 443,60)	DE0005140008
JYSKE BANK A/S	DKK	31 305,22	-	38 140,28	6 835,06	DK0010307958
MEDIOBANCA SPA	EUR	58 338,54	-	66 468,68	8 130,14	IT0000062957
SYDBANK A/S	DKK	19 434,98	-	28 264,24	8 829,26	DK0010311471
UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	342 580,37	-	366 577,38	23 997,01	IT0004781412
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	418 689,00	-	441 067,77	22 378,77	FR0000130809
BNP PARIBAS	EUR	70 934,18	-	65 705,34	(5 228,84)	FR0000131104
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	896 910,00	-	953 513,27	56 603,27	GB0008706128
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	430 821,48	-	205 723,61	(225 097,87)	GB0004082847
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 047 695,13	-	971 483,65	(76 211,48)	GB0005405286
BANK OF IRELAND	EUR	78 346,41	-	111 867,52	33 521,11	IE0030606259
BARCLAYS PLC	GBP	693 092,98	-	622 732,13	(70 360,85)	GB0031348658
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT	EUR	171 605,96	-	117 381,44	(54 224,52)	DE000CBK1001
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	93 067,34	-	128 598,41	35 531,07	CH0102484968
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C	EUR	80 013,23	-	69 762,40	(10 250,83)	IT0003487029
DNB ASA	NOK	163 242,24	-	127 034,76	(36 207,48)	NO0010031479
UBS GROUP AG	CHF	858 387,30	-	1 066 282,37	207 895,07	CH0244767585
NATIONAL BANK OF GREECE, S.A.	EUR	25 434,12	-	231,87	(25 202,25)	GRS003003027
NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	386 843,25	-	416 240,71	29 397,46	SE0000427361
CRÉDIT AGRICOLE S.A.	EUR	151 598,57	-	156 693,76	5 095,19	FR0000045072
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	31 778,85	-	19 863,30	(11 915,55)	AT00000606306
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	240 208,54	-	307 139,84	66 931,30	AT00000652011
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	136 284,70	-	122 042,57	(14 242,13)	GB00B777214
DERECHOS UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C	EUR	-	-	0,11	0,11	IT0005143372
NATIXIS	EUR	41 202,25	-	59 233,82	18 031,57	FR0000120685
BANCO ESPÍRITO SANTO, SA	EUR	38 299,42	-	4,27	(38 295,15)	PTBES0AM0007
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	383 170,06	-	563 976,88	180 806,82	IT0000072618

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

CLASE 8.^a



OM0819781

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA	EUR	45 443,45	-	43 774,72	(1 668,73)	IT00000066123
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C	EUR	32 285,47	-	30 504,75	(1 780,72)	IT00000784196
BANCA POPOLARE DI MILANO SCRL	EUR	37 306,38	-	51 237,99	13 931,61	IT00000064482
SWEDBANK AB (PUBL)	SEK	182 995,74	-	246 474,76	63 479,02	SE00000242455
BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIV	EUR	75 080,67	-	59 592,12	(15 488,55)	IT00005002883
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	107 385,07	-	7 289,75	(100 095,32)	IT00005092165
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 956 588,42	-	9 936 620,18	(19 968,24)	
TOTAL Cartera Exterior		9 956 588,42	-	9 936 620,18	(19 968,24)	

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



CLASE 8.^a



0M0819782

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BANCO SANTANDER 100	EUR	694 089,00	694 089,00	18/03/2016
BNP PARIBAS 100	EUR	689 015,46	689 015,46	18/03/2016
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	833 644,42	833 650,08	18/03/2016
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	2 775 500,00	2 775 500,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		4 992 248,88	4 992 254,54	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	881 584,81	877 881,32	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		881 584,81	877 881,32	
TOTALES		5 873 833,69	5 870 135,86	

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,180 2015-01-02	EUR	823 183,45	-	823 174,97	(8,48)	ES000000123N4
TOTALES Adquisición temporal de activos		823 183,45	-	823 174,97	(8,48)	
Acciones admitidas cotización						
BANCO DE SABADELL	EUR	118 264,78	-	125 151,39	6 886,61	ES0113860A34
CAIXABANK	EUR	124 078,62	-	139 046,13	14 967,51	ES0140609019
BANKIA, S.A.	EUR	346 013,58	-	309 217,74	(36 795,84)	ES0113307021
BANKINTER, S.A.	EUR	44 011,67	-	64 711,56	20 699,89	ES0113679137
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	901 638,98	-	918 407,49	16 768,51	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 534 007,63	-	1 556 534,31	22 526,68	
TOTAL Cartera Interior		2 357 191,08	-	2 379 709,28	22 518,20	



CLASE 8.^a



OM0819783

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	386 996,24	-	440 724,35	53 728,11	IT0004781412
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	312 383,18	-	267 635,79	(44 747,39)	AT0000652011
SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL)	SEK	224 242,22	-	289 928,07	65 685,85	SE0000152084
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P	SEK	173 912,88	-	247 662,60	73 749,72	SE0000148884
ING GROEP NV	EUR	893 278,12	-	857 941,77	(35 336,35)	NL0000303600
KBC GROEP NV	EUR	146 766,53	-	172 821,91	26 055,38	BE0003565737
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	655 703,14	-	485 508,52	(170 194,62)	DE0005140008
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	201 251,96	-	155 169,36	(46 082,60)	DE000CBK1001
BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS, SA	EUR	30 872,15	-	21 794,26	(9 077,89)	PTBPCP0AM0007
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	859 645,43	-	718 168,62	(141 476,81)	CH0012138530
BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIV	EUR	371 456,35	-	231 500,72	(139 955,63)	IT0005002883
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	480 422,94	-	419 810,02	(60 612,92)	FR0000130809
BNP PARIBAS	EUR	2 019,92	-	1 871,88	(148,04)	FR0000131104
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	858 469,30	-	968 547,41	110 078,11	GB0008706128
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	485 918,67	-	371 511,06	(114 407,61)	GB0004082847
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	867 080,06	-	873 409,37	6 329,31	GB0005405286
BANK OF IRELAND	EUR	74 417,26	-	104 502,88	30 085,62	IE0030606259
BARCLAYS PLC	GBP	749 962,93	-	727 060,62	(22 902,31)	GB0031348658
MEDIOBANCA SPA	EUR	272 222,98	-	237 769,17	(34 453,81)	IT0000062957
NATIXIS	EUR	42 572,03	-	70 279,31	27 707,28	FR0000120685
DNB ASA	NOK	204 084,78	-	168 291,01	(35 793,77)	NO0010031479
UBS GROUP AG	CHF	982 948,27	-	1 040 193,51	57 245,24	CH0244767585
NATIONAL BANK OF GREECE, S.A.	EUR	183 879,30	-	107 751,00	(76 128,30)	GRS003003019
NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	628 375,04	-	648 670,92	20 295,88	SE0000427361
CRÉDIT AGRICOLE S.A.	EUR	190 310,29	-	201 362,64	11 052,35	FR0000045072
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	39 334,20	-	21 823,44	(17 510,76)	AT0000606306
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	136 604,88	-	32 671,11	(103 933,77)	IT0004984842
JYSKE BANK A/S	DKK	35 586,75	-	45 154,66	9 567,91	DK0010307958
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	103 308,83	-	128 548,57	25 239,74	CH0102484968



CLASE 8.^a



OM0819784

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SYDBANK A/S	DKK	21 649,96	-	28 835,80	7 185,84	DK0010311471
VIRGIN MONEY HOLDINGS UK PLC	GBP	89 429,84	-	92 705,85	3 276,01	GB00BQ8P0644
BANCO ESPÍRITO SANTO, SA	EUR	38 299,42	-	4,27	(38 295,15)	PTBES0AM0007
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	414 942,58	-	510 857,93	95 915,35	IT0000072618
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA	EUR	50 351,38	-	38 091,05	(12 260,33)	IT00000066123
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C	EUR	29 909,51	-	21 167,36	(8 742,15)	IT00000784196
BANCA POPOLARE DI MILANO SCRL	EUR	240 809,76	-	196 128,94	(44 680,82)	IT00000064482
SWEDBANK AB (PUBL)	SEK	204 313,58	-	288 983,36	84 669,78	SE0000242455
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C	EUR	403 220,06	-	338 533,96	(64 686,10)	IT00003487029
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	152 851,65	-	171 273,15	18 421,50	GB00B7T77214
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 239 804,37	-	11 744 666,22	(495 138,15)	
TOTAL Cartera Exterior		12 239 804,37	-	11 744 666,22	(495 138,15)	

OM0819785

Anexo IV. 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				
BANCO SANTANDER 100	EUR	1 250 125,00	1 250 125,00	20/03/2015
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	475 733,07	475 733,07	20/03/2015
BNP PARIBAS 100	EUR	1 176 906,63	1 176 906,63	20/03/2015
UNICREDIT SPA 1000	EUR	245 492,80	245 492,80	19/03/2015
TOTALES Futuros comprados		3 148 257,50	3 148 257,50	
Futuros vendidos				
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	1 566 600,00	1 566 600,00	20/03/2015
GBP 125000	GBP	1 250 735,01	1 251 529,00	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		2 817 335,01	2 818 129,00	
TOTALES		5 965 592,51	5 966 386,50	



CLASE 8.^a



OM0819786



CLASE 8.^a



OM0819787

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Las dudas sobre el crecimiento y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países exportadores emergentes son algunos de los factores que han influido en los mercados en el segundo semestre, con el consiguiente aumento de la volatilidad, que finaliza el año en niveles del 18% tras el aumento experimentado en el segundo semestre. El índice mundial en dólares ha acumulado una caída del -4,3% en el 2015 (+6,6% en euros). Durante el año las estimaciones de crecimiento de beneficios han continuado revisándose a la baja; así, éstas han pasado del 1,3% al 0,6% en EE.UU. y del 3,6% al -0,6% en Europa para el 2015, y retroceden del 12,1% al 6,8% en EE.UU. y al 6,5% en Europa para el 2016. Para 2017 las estimaciones se sitúan actualmente en el 16,7% y 11,6%, respectivamente.

En este contexto, el sector bancario europeo, a pesar de tener una exposición directa a las economías asiáticas muy limitada, se ha visto arrastrado a la baja ante los temores de una posible ralentización de la actividad económica europea derivada de una desaceleración china. Las expectativas de nuevas medidas de relajación monetaria en Europa provocaban además un nuevo deterioro en las expectativas de beneficios para las entidades que llevaban al sector de nuevo a los mínimos de principios de año, cuando empezó a descontarse el efecto de las primeras medidas de Quantitative Easing. En este semestre, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 100%. En términos de composición de cartera, y en el entorno de alta volatilidad que hemos tenido, hemos dado prioridad a la visibilidad de beneficios frente a argumentos de valoración y, en consecuencia, las principales apuestas del fondo se han centrado en valores sólidamente capitalizados y con capacidad de sorpresa en términos de reparto de dividendos (ING, UBS y Lloyds). Junto a este tipo de entidades, se han incorporado también ideas como Erste Bank, favorablemente expuestas a áreas de mayor crecimiento.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 9,11% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 0,08%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,25% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -14,34%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,17%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -13,56% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 1,00. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 26,77%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 26,53%.



CLASE 8.^a



OM0819788

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara a la primera mitad del año, y aunque somos plenamente conscientes del entorno de mayor volatilidad a que nos enfrentamos, los recientes movimientos en el sector lo han situado a niveles de valoración que ya descuentan un escenario adverso. El momentum de beneficios del sector, muy dependiente de los niveles de unos tipos de interés que continúan extremadamente bajos, siguen sin mostrar signos de clara recuperación, sin embargo, tanto el entorno regulatorio -donde la presión parece que por fin está llegando a su fin-, como la estructura de mercado -cada vez más racional vía consolidación- apoyan una visión más optimista sobre el sector. Mantenemos nuestra estrategia de seleccionar valores de calidad (visibilidad en beneficios y capacidad de incrementar la remuneración al accionista vía dividendos) pero, a su vez, estamos aprovechando los niveles extremos que han alcanzado algunas entidades en este inicio de año para incorporarlas a la cartera, apoyados en argumento de valoración.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades internacionales así como de firmas especializadas, aproximadamente unas quince, de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la accesibilidad al equipo de analistas, la inmediatez y capacidad para explicar y transmitir ideas de inversión, reuniones con analistas ubicados fuera de España y diversos eventos organizados para la comunidad inversora, seleccionan semestralmente un número reducido de proveedores de servicios de análisis, en concreto seis firmas, que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios (como ejemplos se cita la información de primera mano sobre decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España o en geografías diversas fuera de la divisa comunitaria (libra, franco, coronas), comunicados de diversos bancos centrales (BCE, Banco de Inglaterra, Banco Central de Suiza), eventos corporativos de diversa índole como presentaciones a inversores, presentaciones temáticas u otras presentaciones innovadoras realizadas fuera de España...), por lo cual se hacen imprescindibles en aras de una toma de decisión coherente y equilibrada.

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 2015 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.



CLASE 8.ª



OM0819789

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, 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 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

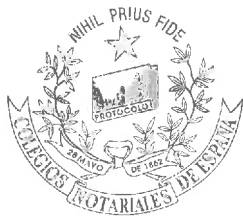
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

TESTIMONIO POR EXHIBICIÓN.- Yo, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio con residencia en esta Capital, DOY FE de que la presente fotocopia, es reproducción auténtica del documento original que me ha sido exhibido. -----
En Madrid, a seis de abril dos mil dieciséis. -----



A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to be 'A. Huerta Trolez', written over a horizontal line.

ANEXO I

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819759 al 0M0819789
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819086 al 0M0819117
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992068 al 0L6992100
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992129 al 0L6992164
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992325 al 0L6992354
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818873 al 0M0818900
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818171 al 0M0818200
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818226 al 0M0818256
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707916 al 0M2707947
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819231 al 0M0819257
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819118 al 0M0819148
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818931 al 0M0818960
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818047 al 0M0818078
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819568 al 0M0819594
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819149 al 0M0819177
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818338 al 0M0818365
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818313 al 0M0818337
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992355 al 0L6992383
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818819 al 0M0818845
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818013 al 0M0818046
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818201 al 0M0818225
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819881 al 0M0819909
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0L6992443 al 0L6992499
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819346 al 0M0819376

BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818961 al 0M0818989
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707827 al 0M2707856
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707857 al 0M2707888
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819595 al 0M0819615
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992384 al 0L6992404
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818486 al 0M0818515
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819823 al 0M0819854
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818366 al 0M0818398
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819056 al 0M0819085
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819616 al 0M0819655
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819727 al 0M0819758
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819656 al 0M0819694
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819202 al 0M0819230
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818429 al 0M0818485
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819315 al 0M0819345
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819790 al 0M0819821
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819377 al 0M0819431
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819258 al 0M0819285
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819855 al 0M0819880
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819022 al 0M0819055
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818990 al 0M0819021
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818257 al 0M0818285
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818286 al 0M0818312
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819286 al 0M0819314
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992165 al 0L6992191
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819432 al 0M0819459
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819910 al 0M0819942

Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992558 al 0L6992587
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992101 al 0L6992128
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818079 al 0M0818108
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818901 al 0M0818930
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992042 al 0L6992067
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819943 al 0M0819969
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819970 al 0M0819994
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819541 al 0M0819567
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992245 al 0L6992272
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818708 al 0M0818734
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818137 al 0M0818170
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819513 al 0M0819540
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818735 al 0M0818762
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707889 al 0M2707915
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818763 al 0M0818790
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819486 al 0M0819512
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818791 al 0M0818818
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992298 al 0L6992324
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992218 al 0L6992244
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818846 al 0M0818872
BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992273 al 0L6992297
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992192 al 0L6992217
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819178 al 0M0819201
BBVA Consolidación 85, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992500 al 0L6992519
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818109 al 0M0818136