

BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Bolsa 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 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29434
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M2703684

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	12 594 054,44	15 699 420,83
Deudores	1 566 596,67	924 990,59
Cartera de inversiones financieras	10 378 148,91	10 868 722,80
Cartera interior	1 394 633,91	932 102,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 394 633,91	932 102,62
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 983 515,00	9 936 620,18
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 983 515,00	9 936 620,18
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	649 308,86	3 905 707,44
TOTAL ACTIVO	12 594 054,44	15 699 420,83

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M2703685

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 852 638,46	15 684 746,80
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 852 638,46	15 684 746,80
Capital	-	-
Partícipes	12 911 291,54	15 764 394,73
Prima de emisión	-	-
Reservas	356 886,33	356 886,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 415 539,41)	(436 534,26)
(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	741 415,98	14 674,03
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	738 856,84	12 114,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,14	2 559,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 594 054,44	15 699 420,83
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	5 664 310,84	5 873 833,69
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 119 659,02	4 992 248,88
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 544 651,82	881 584,81
Otras cuentas de orden	79 509 599,83	79 111 995,79
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	79 509 599,83	79 111 995,79
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	85 173 910,67	84 985 829,48

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M2703686

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(294 810,96)	(464 672,96)
Comisión de gestión	(248 116,89)	(387 270,58)
Comisión de depositario	(22 054,90)	(34 424,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 639,17)	(42 978,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(294 810,96)	(464 672,96)
Ingresos financieros	352 833,80	311 703,08
Gastos financieros	(516,74)	(79,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 010 613,02)	650 385,26
Por operaciones de la cartera interior	(137 983,91)	(128 743,33)
Por operaciones de la cartera exterior	(872 629,11)	779 128,59
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 760,42)	9 538,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(460 672,07)	(943 408,43)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 868,05	(18 421,27)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(69 112,70)	116 330,08
Resultados por operaciones con derivados	(394 427,42)	(1 041 317,24)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 120 728,45)	28 138,70
Resultado antes de impuestos	(1 415 539,41)	(436 534,26)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 415 539,41)	(436 534,26)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 415 539,41)

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

(1 415 539,41)

Total de ingresos y gastos reconocidos

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 2015	15 764 394,73	356 886,33	-	(436 534,26)	-	-	15 684 746,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 764 394,73	356 886,33	-	(436 534,26)	-	-	15 684 746,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 415 539,41)	-	-	(1 415 539,41)
Aplicación del resultado del ejercicio	(436 534,26)	-	-	436 534,26	-	-	-
Operaciones con partícipes	3 134 863,78	-	-	-	-	-	3 134 863,78
Suscripciones	(5 551 432,71)	-	-	-	-	-	(5 551 432,71)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12 911 291,54	356 886,33	-	(1 415 539,41)	-	-	11 852 638,46



CLASE 8.^a



0M2703687

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(436.534,26)
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	(436.534,26)

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 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 partícipes	9.864.450,81	-	-	-	-	-	9.864.450,81
Suscripciones	(8.724.997,18)	-	-	-	-	-	(8.724.997,18)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.^a



OM2703688



CLASE 8.^a



0M2703689

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa 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 C/ Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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.

Durante el ejercicio 2015 y parte del ejercicio 2016 el depositario del Fondo ha sido Banco Depositario BBVA, S.A. hasta la fusión por absorción por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre de 2016 y en la C.N.M.V. el 17 de noviembre de 2016.

BBVA ha desarrollado las funciones de entidad depositaria de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0M2703690

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0M2703691

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora aplica 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.

a) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2703692

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
 - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.



CLASE 8.ª



0M2703693

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
 - Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
 - Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
 - Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.
- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.



CLASE 8.^a



0M2703694

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



0M2703695

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a



0M2703696

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2703697

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

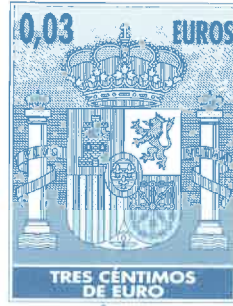
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

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



CLASE 8.^a



0M2703698

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

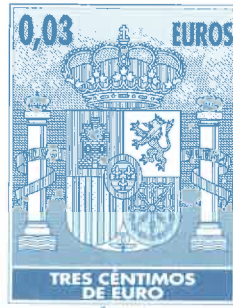
Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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



CLASE 8.^a



0M2703699

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



0M2703700

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



0M2703701

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 "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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2703702

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	289 305,71	866 844,00
Administraciones Públicas deudoras	61 785,36	58 146,59
Operaciones pendientes de liquidar	1 215 302,36	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	203,24	-
	<u>1 566 596,67</u>	<u>924 990,59</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	-	9,50
Operaciones pendientes de liquidar	724 371,27	7 695,00
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	8 892,20	-
Otros	5 593,37	4 410,39
	<u>738 856,84</u>	<u>12 114,89</u>

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.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M2703703

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	1 394 633,91	932 102,62
Instrumentos de patrimonio	1 394 633,91	932 102,62
Cartera exterior	8 983 515,00	9 936 620,18
Instrumentos de patrimonio	8 983 515,00	9 936 620,18
	10 378 148,91	10 868 722,80

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BBVA y Banco Depositario BBVA, S.A., respectivamente.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,20% y el 0,00%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0M2703704

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 852 638,46</u>	<u>15 684 746,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>42 024,49</u>	<u>51 379,86</u>
Valor liquidativo por participación	<u>282,04</u>	<u>305,27</u>
Número de partícipes	<u>1 166</u>	<u>1 306</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

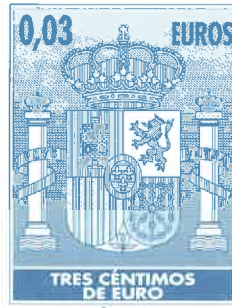
10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>79 509 599,83</u>	<u>79 111 995,79</u>
	<u>79 509 599,83</u>	<u>79 111 995,79</u>



CLASE 8.^a



0M2703705

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2016 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



0M2703706

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	119 601,52	-	85 653,67	(33 947,85)	ES0113860A34
CAIXABANK, S.A	EUR	69 106,67	-	96 178,20	27 071,53	ES0140609019
BANKIA, S.A.	EUR	368 448,77	-	392 641,33	24 192,56	ES0113307021
BANKINTER, S.A.	EUR	39 226,11	-	60 521,28	21 295,17	ES0113679137
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	76 976,97	-	43 309,40	(33 667,57)	ES0113790226
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	208 726,57	-	204 499,24	(4 227,33)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	594 002,50	-	511 830,79	(82 171,71)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 476 089,11	-	1 394 633,91	(81 455,20)	
TOTAL Cartera Interior		1 476 089,11	-	1 394 633,91	(81 455,20)	



CLASE 8.ª



OM2703707

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2703708

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	342 580,37	-	195 174,80	(147 405,57)	IT00004781412
DANSKE BANK A/S	DKK	215 525,72	-	255 014,75	39 489,03	DK0010274414
SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL)	SEK	192 562,12	-	248 376,11	55 813,99	SE0007100607
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P	SEK	156 712,61	-	203 272,51	46 559,90	SE0000148884
ING GROEP NV	EUR	205 993,11	-	238 654,50	32 661,39	NL0011821202
KBC GROEP NV	EUR	323 744,38	-	388 160,34	64 415,96	BE0003565737
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	558 903,92	-	288 299,25	(270 604,67)	DE0005140008
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	171 605,96	-	88 857,70	(82 748,26)	DE000CBK1001
BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS, SA	EUR	45 997,06	-	7 446,66	(38 550,40)	PTBCEP0AM0015
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	643 461,07	-	440 267,28	(203 193,79)	CH0012138530
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	31 778,85	-	25 374,80	(6 404,05)	AT0000606306
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	418 689,00	-	484 324,95	65 635,95	FR0000130809
BNP PARIBAS	EUR	70 934,18	-	76 171,90	5 237,72	FR0000131104
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	624 168,24	-	509 869,72	(114 298,52)	GB0008706128
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	430 821,48	-	208 567,43	(222 254,05)	GB0004082847
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 047 695,13	-	1 024 971,88	(22 723,25)	GB0005405286
BANK OF IRELAND	EUR	78 346,41	-	77 446,75	(899,66)	IE0030606259
BARCLAYS PLC	GBP	603 257,52	-	547 444,21	(55 813,31)	GB0031348658
MEDIOBANCA SPA	EUR	58 338,54	-	58 015,15	(323,39)	IT0000062957
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	90 196,99	-	121 250,33	31 053,34	CH0102484968
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C	EUR	80 013,23	-	29 390,22	(50 623,01)	IT00003487029
DNB ASA	NOK	154 767,71	-	157 144,88	2 377,17	NO0010031479
BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIV	EUR	98 303,08	-	31 977,99	(66 325,09)	IT0005002883
CYBG PLC	GBP	47 610,87	-	46 924,45	(686,42)	GB00BD6GN030
UBS GROUP AG	CHF	633 609,76	-	688 888,22	55 278,46	CH0244767585
NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	386 843,25	-	432 511,69	45 668,44	SE0000427361
CRÉDIT AGRICOLE S.A.	EUR	151 598,57	-	169 655,56	18 056,99	FR0000045072
NATIONAL BANK OF GREECE, S.A.	EUR	25 434,12	-	167,65	(25 266,47)	GRS003003027
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	78 156,74	-	78 166,05	9,31	GB00B7177214
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	234 896,54	-	295 612,80	60 716,26	AT0000652011
NATIXIS	EUR	116 015,27	-	156 265,44	40 250,17	FR0000120685
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	560 731,06	-	621 383,51	60 652,45	IT0000072618
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA	EUR	258 219,32	-	317 353,08	59 133,76	IT0000066123
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C	EUR	32 285,47	-	22 981,42	(9 304,05)	IT0000784196

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SWEDBANK AB (PUBL)	SEK	182 995,74	-	277 740,14	94 744,40	SE0000242455
SYDBANK A/S	DKK	19 434,98	-	28 036,62	8 601,64	DK0010311471
JYSKE BANK A/S	DKK	31 305,22	-	41 299,27	9 994,05	DK0010307958
PARTNERS GROUP	CHF	102 333,17	-	100 160,86	(2 172,31)	CH0024608827
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	107 385,07	-	889,72	(106 495,35)	IT0005218752
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 613 251,83		8 983 510,59	(629 741,24)	
Valores no cotizados - RV						
DERECHOS BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIV	EUR	-	-	0,14	0,14	IT0005221384
BANCO ESPIRITO SANTO, SA	EUR	38 299,42	-	4,27	(38 295,15)	PTBES0AM0007
TOTALES Valores no cotizados - RV		38 299,42		4,41	(38 295,01)	
TOTAL Cartera Exterior		9 651 551,25		8 983 515,00	(668 036,25)	



CLASE 8.^a



0M2703709

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BANCO SANTANDER SA 100	EUR	790 860,00	790 860,00	17/03/2017
ING GROEP NV 100	EUR	660 033,40	660 033,40	17/03/2017
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	876 095,10	876 100,23	17/03/2017
BNP PARIBAS 100	EUR	792 670,52	792 670,52	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		3 119 659,02	3 119 664,15	
Futuros vendidos				
INDEX EURO STOXX BANK 50	EUR	526 950,00	526 950,00	17/03/2017
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	1 139 000,00	1 139 000,00	17/03/2017
GBP 125000	GBP	878 701,82	875 547,44	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		2 544 651,82	2 541 497,44	
TOTALES		5 664 310,84	5 661 161,59	



CLASE 8.^a



0M2703710

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

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	ES0113679137
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)	



CLASE 8.ª



0M2703711

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	480 226,64	-	391 063,62	(89 163,02)	CH0012138530
BANCO COMERCIAL PORTUGUÉS, SA	EUR	45 997,06	-	25 500,61	(20 496,45)	PTBPCP0AM0007
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 AKTIENGESELLSCHAFT	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	IT00000062957
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	IT00004781412
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 AKTIENGESELLSCHAFT	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)	AT0000606306
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	240 208,54	-	307 139,84	66 931,30	AT0000652011
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	136 284,70	-	122 042,57	(14 242,13)	GB00B7T77214
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



OM2703712

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA	EUR	45 443,45	-	43 774,72	(1 668,73)	IT0000066123
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C	EUR	32 285,47	-	30 504,75	(1 780,72)	IT0000784196
BANCA POPOLARE DI MILANO SCRL	EUR	37 306,38	-	51 237,99	13 931,61	IT0000064482
SWEDBANK AB (PUBL)	SEK	182 995,74	-	246 474,76	63 479,02	SE0000242455
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)	



CLASE 8.ª



OM2703713

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
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	



CLASE 8.ª



0M2703714



CLASE 8.^a



0M2703715

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

Tras las dudas sobre el crecimiento global que afectaban a los mercados en el 1T, durante el 2T la estabilización de los datos macro permitía a las bolsas permanecer dentro de unos rangos relativamente estables, con variaciones del MSCI global en dólares del orden del $\pm 2,5\%$. Con el Brexit, sin embargo, los mercados rompieron a la baja los soportes de dichos rangos, llegando a retroceder un menos 4,7.

La temporada de resultados del 1T fue ligeramente positiva, aunque sobre unas cifras fuertemente revisadas a la baja, destacando las sorpresas positivas de las compañías americanas frente a las europeas, tanto en beneficios (76% de las compañías sorprendiendo positivamente en EE.UU. vs 54% en Europa), como en ventas (54% vs 42%), debido a la debilidad del dólar. Cabe señalar que desde comienzos de año hemos asistido a continuas revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento de beneficios de cara a 2016.

Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguieron finalizar el primer semestre por delante de los desarrollados (+5% emergentes vs -0,6% desarrollados en dólares), tras un mejor comportamiento de los primeros durante el 1T y algo peor en el 2T (aunque es destacable su mejor comportamiento en junio). Entre los desarrollados, destacó el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500 +2,7%, Eurostoxx50 -12,3% y Nikkei -18,2%). En Europa los más castigados fueron los mercados periféricos, mientras que Reino Unido avanzaba un +4,2% (aunque la libra retrocede un -9,9%). Entre los emergentes destaca la subida de Latam (especialmente desde el inicio de la recuperación tras los mínimos de febrero, +13% en el periodo), seguida de Europa Emergente (+1,9%) pese al castigo recibido en el último trimestre, y con Asia finalizando sin cambios (en moneda local).

Sectorialmente, destacó el comportamiento positivo experimentado por el sector de la energía (apoyado por la subida del crudo), el sector de utilities, y algunos sectores defensivos, como farmacéuticas y consumo estable. Por el lado negativo, destacaron los retrocesos de consumo discrecional y financieras, estas últimas especialmente en Europa, afectadas por el resultado del referéndum en Reino Unido.



CLASE 8.^a



0M2703716

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el primer semestre, el fondo moderó su exposición a renta variable hacia niveles de inversión del 97%. En términos de composición de cartera, y en el contexto de alta volatilidad se siguió primando la visibilidad de beneficios frente a argumentos de valoración y, en consecuencia, las principales apuestas del fondo se centraron en valores sólidamente capitalizados y con capacidad de sorpresa en términos de reparto de dividendos. A finales de este período, sin embargo, se eliminaron de nuestras apuestas los títulos británicos, preocupados por el impacto del Brexit en este universo, tanto por el previsible impacto económico en UK, como por la incertidumbre generada en torno al proceso de negociación con la UE. También ha pesado en nuestra decisión el deseo de reducir la exposición del fondo a la libra, que previsiblemente iba a sufrir una continua depreciación en los próximos meses. Tras este movimiento, la exposición del fondo a UK se quedó sensiblemente inferior a la del índice de referencia.

En el segundo semestre, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comenzaron a descartar que se tratara de un evento sistémico y a descontar un escenario reflacionista que se acentuó tras la elección de Trump y se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y una relativamente favorable presentación de resultados empresariales. Este escenario favoreció la recuperación de las bolsas y la disminución de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles mínimos anuales del 11%, finalizando el año en el 14%. El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 5,6% en el segundo semestre (+11,5% en euros), acumulando una revalorización también del 5,6% en el 2016 (+9,4% en euros). Tras las fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios en los primeros meses del año, durante el segundo semestre éstas han permanecido algo más estables, e incluso se han revisado al alza en el caso de EE.UU. para 2016. Aun así, las cifras para 2016 han retrocedido desde comienzos de año del 6,8% al 1,3% en EE.UU. y del 6,5% al -1,6% en Europa, y se sitúan en el 11,6% y 13,6% para 2017 y en el 11,8% y 10,1% para 2018 respectivamente.

Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados lideraron el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares (ya que las divisas desarrolladas han retrocedido más que las emergentes frente al dólar durante este periodo). Entre los desarrollados destacó el buen comportamiento de Japón y Europa frente al S&P500, apoyados por la depreciación de sus divisas (Nikkei +22,7%, Eurostoxx50 +14,9%, S&P500 +6,7%). Pese a ello, en el cómputo anual EE.UU. finaliza en cabeza y marcando nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, Nikkei +0,4% y Eurostoxx50 +0,7%). En Europa, destacó el avance experimentado por los mercados periféricos y el DAX, si bien en el año los primeros se quedan rezagados (Ibex35 +14,6% en segundo semestre vs -2% en 2016) y son las bolsas inglesa y alemana las que presentan mejor comportamiento.



CLASE 8.^a



0M2703717

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el segundo semestre es reseñable el avance experimentado por los sectores cíclicos, beneficiados por el escenario de reflación descontado por el mercado (energía, materiales básicos, industriales y tecnología), así como las empresas.

El fondo ha mantenido su exposición a la renta variable en niveles del 98%. En términos de composición de cartera, el posicionamiento de la misma en los valores de calidad y alta rentabilidad por dividendo ha tenido una aportación positiva, pues to que estos valores han continuado mostrando un mejor comportamiento relativo que el sector (KBC, Erste, BNP, Danske). En el lado negativo, el corto en entidades británicas implementado tras el Brexit, ha tenido una contribución negativa en el fondo ante la recuperación de estos valores al calor de las encuestas preliminares que han permitido alentar las esperanzas de que las consecuencias económicas para el Reino Unido no sean tan severas como se anticipaba en un principio. Esta posición se ha cerrado a finales del semestre.

En el segundo semestre del año, el fondo experimentó una subida superior al 30%, algo por detrás de la subida experimentada por el índice de referencia. La volatilidad del fondo se moderó desde los niveles máximos con los que cerrábamos la primera mitad del año, pero siguiendo en niveles altos, en torno al 40%, totalmente en línea con el índice de referencia. Se mantuvo nuestra visión moderadamente optimista sobre la renta variable en general y el sector bancario en particular, muy soportado por las nuevas expectativas de inflación y por unos indicadores económicos que indican crecimientos económicos modestos, pero con bajo riesgo de recesión en las principales economías. Esta circunstancia, unida a un mejor tono por parte del regulador, que aleja los temores de nuevas recapitalizaciones en el sector para hacer frente a requerimientos cada vez más estrictos, nos permite mantener una visión más constructiva sobre el sector.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 15,00% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 19,22%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,37% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,37% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 2,77%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -5,86%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 14,51%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,01% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,99. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 14,41%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 16,21%.



CLASE 8.^a
REPUBLICA



OM2703718

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

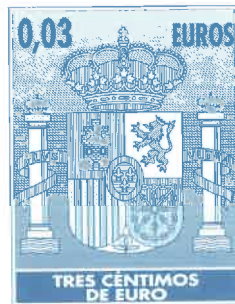
El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.



CLASE 8.^a



0M2703719

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC. La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Derechos de voto

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM2703720

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

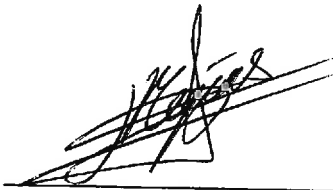
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

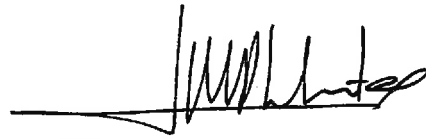
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017



D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente



D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero




D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero



D. Jose Ignacio Galar Arrondo
Consejero



D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

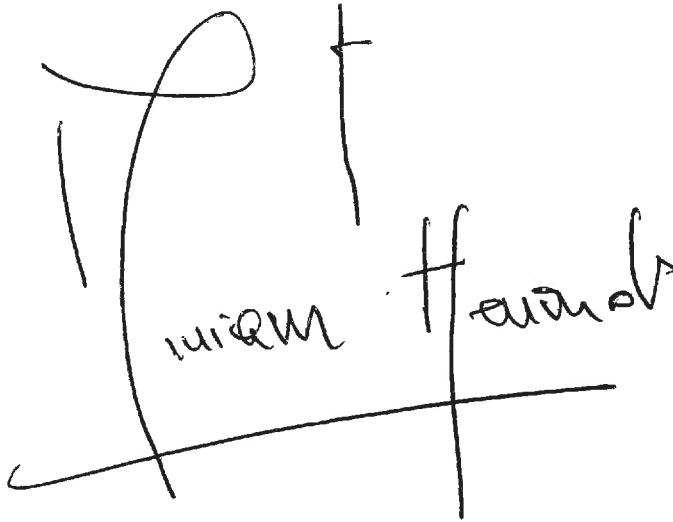
MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

- **Don Luis Manuel Megias Pérez** con D.N.I. 50310851-F.
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M.
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L.
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S.
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C.
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T.
- **Don Jose Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C.

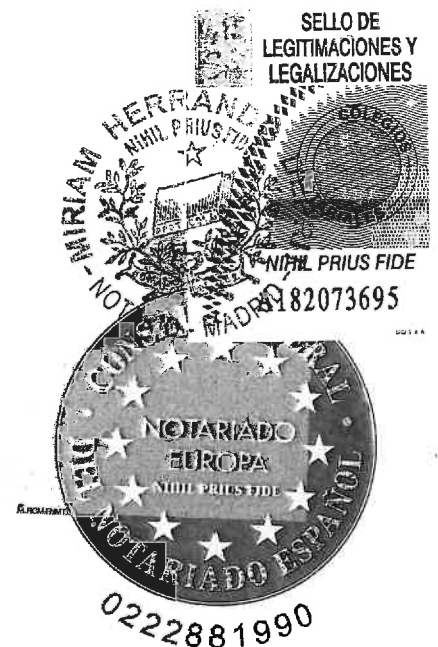
Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil diecisiete.

Libro Indicador nº 236 / 2017.



Miriam Herrando



ANEXO I

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

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

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.
BBVA Consolidación 85, F.I.
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI
BBVA Rendimiento España Positivo, FI
BBVA Rendimiento España F.I.
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.
BBVA Rendimiento España II F.I.

Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971