

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, 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 Plan Dividendo Europa, 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 Plan Dividendo Europa, 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.

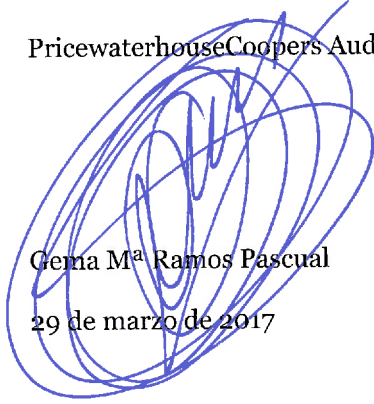
Opinión

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 Plan Dividendo Europa, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29204
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9900769

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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	235 793 150,06	284 870 772,90
Deudores	2 467 376,48	5 507 703,01
Cartera de inversiones financieras	210 587 764,64	258 415 163,64
Cartera interior	15 526 179,53	9 779 923,88
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	15 526 179,53	9 779 923,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	195 061 585,11	248 635 239,76
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	195 061 585,11	242 811 804,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	5 823 435,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	22 738 008,94	20 947 906,25
TOTAL ACTIVO	235 793 150,06	284 870 772,90

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9900770

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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	235 654 469,81	284 724 044,43
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	235 654 469,81	284 724 044,43
Capital	-	-
Partícipes	253 183 105,41	279 533 184,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	89 173,45	89 173,45
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(17 617 809,05)	5 101 686,87
(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	138 680,25	146 728,47
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	136 121,12	144 169,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,13	2 559,12
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	235 793 150,06	284 870 772,90
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	18 349 255,35
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	18 349 255,35
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	18 349 255,35

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9900771

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 131 691,30)	(5 571 200,03)
Comisión de gestión	(3 885 502,94)	(3 828 119,39)
Comisión de depositario	(501 355,18)	(493 951,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(744 833,18)	(1 249 129,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 131 691,30)	(5 571 200,03)
Ingresos financieros	12 185 739,24	13 183 755,94
Gastos financieros	(3 500,45)	(2 364,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(19 096 734,78)	(3 236 348,34)
Por operaciones de la cartera interior	(2 363 409,65)	(2 618 639,34)
Por operaciones de la cartera exterior	(16 733 325,13)	(617 709,00)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7 063,28)	82 642,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 564 558,48)	709 219,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	575 361,61	(149 625,57)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 832 794,37)	(151 359,50)
Resultados por operaciones con derivados	(1 307 125,72)	1 010 204,96
Otros	-	-
Resultado financiero	(12 486 117,75)	10 736 905,74
Resultado antes de impuestos	(17 617 809,05)	5 165 705,71
Impuesto sobre beneficios	-	(64 018,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(17 617 809,05)	5 101 686,87

Las Notas 1 a 11, 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 Plan Dividendo Europa, F.I.

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

0M9900772

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (17 617 809,05)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (17 617 809,05)

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 2015	279 533 184,11	89 173,45	-	5 101 686,87	-	-	284 724 044,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	279 533 184,11	89 173,45	-	5 101 686,87	-	-	284 724 044,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(17 617 809,05)	-	-	(17 617 809,05)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 101 686,87	-	-	(5 101 686,87)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	40 182 629,21	-	-	-	-	-	40 182 629,21
Reembolsos	(71 634 394,78)	-	-	-	-	-	(71 634 394,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	253 183 105,41	89 173,45	-	(17 617 809,05)	-	-	235 654 469,81

Las Notas 1 a 11, 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 Plan Dividendo Europa, 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



0M9900773

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 101 686,87
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	5 101 686,87

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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	160 971 932,69	89 173,45	-	7 344 956,02	-	-	168 406 062,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	160 971 932,69	89 173,45	-	7 344 956,02	-	-	168 406 062,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 101 686,87	-	-	5 101 686,87
Aplicación del resultado del ejercicio	7 344 956,02	-	-	(7 344 956,02)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	180 911 330,37	-	-	-	-	-	180 911 330,37
Reembolsos	(69 695 034,97)	-	-	-	-	-	(69 695 034,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	279 533 184,11	89 173,45	-	5 101 686,87	-	-	284 724 044,43



CLASE 8.^a



0M9900774

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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 Plan Dividendo Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de marzo de 2010 bajo la denominación social de BBVA Bolsa Plan Dividendo, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 3 de junio de 2011. Tiene su domicilio social en 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 9 de abril de 2010 con el número 4.212, 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a
ESTADO



0M9900775

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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 1,55%.

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
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA



0M9900776

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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 1,50% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a 3 meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

b) Gestión del riesgo

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

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



0M9900778

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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



0M9900779

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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
FONDO DE INVERSIÓN EN VALORES



0M9900780

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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



0M9900781

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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



0M9900782

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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



0M9900783

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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
DEFINITIVA



0M9900784

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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



0M9900785

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a
C. N. M. V.



0M9900786

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0M9900787

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	-	1 584 467,62
Administraciones Públicas deudoras	2 171 602,70	3 366 465,17
Operaciones pendientes de liquidar	295 773,78	510 448,62
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	46 321,60
	2 467 376,48	5 507 703,01

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 171 602,70	2 567 926,90
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	798 538,27
	2 171 602,70	3 366 465,17

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	-	64 018,84
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	72 096,65	26 556,31
Otros	64 024,47	53 594,20
	136 121,12	144 169,35



CLASE 8.^a



0M9900788

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	15 526 179,53	9 779 923,88
Instrumentos de patrimonio	15 526 179,53	9 779 923,88
Cartera exterior	195 061 585,11	248 635 239,76
Instrumentos de patrimonio	195 061 585,11	242 811 804,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	5 823 435,00
	210 587 764,64	258 415 163,64

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

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



CLASE 8.^a



0M9900789

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>235 654 469,81</u>	<u>284 724 044,43</u>
Número de participaciones emitidas	<u>18 760 166,89</u>	<u>21 378 327,81</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,56</u>	<u>13,32</u>
Número de partícipes	<u>9 533</u>	<u>9 805</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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M9900790

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. 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
DIPLOMA



0M9900791

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

11. 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 Plan Dividendo Europa, 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						
GAS NATURAL SDG SA	EUR	5 457 293,54	-	5 552 100,00	94 806,46	ES0116870314
IBERDROLA SA	EUR	3 681 726,48	-	4 239 120,00	557 393,52	ES0144580Y14
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	6 420 802,71	-	5 734 959,53	(685 843,18)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 559 822,73	-	15 526 179,53	(33 643,20)	
TOTAL Cartera Interior		15 559 822,73	-	15 526 179,53	(33 643,20)	



CLASE 8.^a



0M9900792

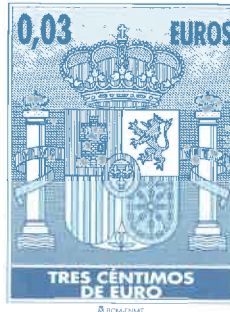
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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
Acciones admitidas cotización						
AXA SA	EUR	5 051 925,85	-	5 276 700,00	224 774,15	FR0000120628
TOTAL S.A.	EUR	6 345 137,47	-	7 411 188,96	1 066 051,49	FR0000120271
SMURFIT KAPPA PLC	GBP	3 847 709,59	-	4 075 943,00	228 233,41	IE00B1RR8406
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P	SEK	8 394 760,12	-	8 007 165,46	(387 594,66)	SE0000148884
RANDSTAD HOLDING	EUR	4 262 848,69	-	4 792 290,00	529 441,31	NL0000379121
ING GROEP NV	EUR	4 867 339,70	-	5 882 800,00	1 015 460,30	NL0011821202
ROCHE HOLDING AG	CHF	6 477 158,81	-	6 074 874,45	(402 284,36)	CH0012032048
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	12 804 812,62	-	11 466 716,50	(1 338 096,12)	GB00009252882
ALLIANZ SE	EUR	4 634 361,43	-	4 937 964,00	303 602,57	DE0008404005
RUBIS SCA	EUR	4 047 042,70	-	4 934 790,00	887 747,30	FR0000121253
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	5 134 983,06	-	4 835 432,87	(299 550,19)	GB00B39J2M42
LADBROKES CORAL PLC	GBP	2 851 350,40	-	2 373 340,61	(478 009,79)	GB00B0ZSH635
INCHCAPE PLC	GBP	3 939 331,83	-	4 327 005,79	387 673,96	GB00B61TVQ02
BAE SYSTEMS PLC	GBP	4 260 437,39	-	4 945 983,53	685 546,14	GB0002634946
PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	5 239 376,36	-	5 892 561,07	653 184,71	CH0018294154
MATAS A/S	DKK	3 123 759,66	-	2 334 897,02	(788 862,64)	DK0060497295
PLAYTECH LTD	GBP	4 391 654,89	-	4 054 542,38	(337 112,51)	IM00B7S9G985
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITALIA	EUR	4 396 193,71	-	4 240 569,86	(155 623,85)	IT0005090300
CASTELLUM	SEK	5 046 204,99	-	5 345 783,76	299 578,77	SE0000379190
PARTNERS GROUP	CHF	5 170 198,01	-	5 008 042,71	(162 155,30)	CH0024608827
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	10 502 256,15	-	10 908 813,39	406 557,24	GB00B03MM408
SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	5 881 905,25	-	6 131 052,55	249 147,30	SE0007640156
ENEL SPA	EUR	6 232 859,65	-	6 637 980,00	405 120,35	IT00003128367
BOOKER GROUP PLC	GBP	5 087 906,89	-	5 028 271,05	(59 635,84)	GB00B01TND91
SWISS PRIME SITE REG	CHF	562 262,44	-	668 066,93	105 804,49	CH0008038389
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	4 703 368,00	-	4 824 600,00	121 232,00	DE000EVNK013
SWISS RE LTD	CHF	4 416 341,69	-	4 943 058,78	526 717,09	CH0126881561
ANDRITZ AG	EUR	4 671 066,49	-	4 912 585,00	241 518,51	AT0000730007
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	5 317 079,89	-	4 432 707,89	(884 372,00)	GB00004544929
DEUTSCHE POST AG	EUR	5 550 314,25	-	7 298 619,98	1 748 305,73	DE0005552004
NOVARTIS	CHF	4 780 256,73	-	4 838 222,23	57 965,50	CH0012005267
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4 624 475,20	-	5 233 600,00	609 124,80	DE0005557508



CLASE 8.^a



0M9900793

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
CNP ASSURANCES	EUR	5 587 595,03	-	7 715 840,00	2 128 244,97	FR0000120222
ORANGE	EUR	4 364 210,88	-	4 330 500,00	(33 710,88)	FR0000133308
FONCIERE DES REGIONS	EUR	6 533 172,41	-	6 652 700,34	119 527,93	FR00000064578
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	5 527 294,10	-	4 286 375,00	(1 240 919,10)	FR0000124141
TOTALES Acciones admitidas cotización		188 628 952,33	-	195 061 585,11	6 432 632,78	
TOTAL Cartera Exterior		188 628 952,33	-	195 061 585,11	6 432 632,78	



CLASE 8.^a



0M9900794

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Anexo II. 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						
ENDESA SA	EUR	2 578 804,00	-	3 538 349,10	959 545,10	ES0130670112
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	9 501 899,88	-	6 241 574,78	(3 260 325,10)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 080 703,88	-	9 779 923,88	(2 300 780,00)	
TOTAL Cartera Interior		12 080 703,88	-	9 779 923,88	(2 300 780,00)	



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCA DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0M9900795

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Anexo II. 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						
SNAM SPA	EUR	2 224 373,09	-	2 466 082,08	241 708,99	IT0003153415
TOTAL S.A.	EUR	4 787 580,47	-	4 673 715,17	(113 865,30)	FR0000120271
RIO TINTO PLC	GBP	3 685 155,59	-	2 580 466,45	(1 104 689,14)	GB0007188757
BP PLC	GBP	2 976 373,37	-	2 307 363,27	(669 010,10)	GB0007980591
AEGON NV	EUR	2 825 438,60	-	2 092 000,00	(733 438,60)	NL0000303709
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	8 385 841,16	-	6 883 870,95	(1 501 970,21)	CH0011075394
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	11 618 562,11	-	8 761 989,69	(2 856 572,42)	GB00B03MM408
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	733 935,69	-	653 945,00	(79 990,69)	GB00B03MLX29
ENEL SPA	EUR	2 549 474,80	-	2 335 200,00	(214 274,80)	IT0003128367
CARILLION PLC	GBP	7 406 165,60	-	7 079 463,07	(326 702,53)	GB0007365546
ITV PLC	GBP	2 787 635,30	-	3 155 025,97	367 390,67	GB0033986497
ORANGE	EUR	7 061 732,55	-	7 614 996,51	553 263,96	FR0000133308
SANOFI	EUR	1 959 676,48	-	1 729 200,00	(230 476,48)	FR0000120578
ASTRAZENECA PLC	GBP	8 752 557,80	-	9 447 580,98	695 023,18	GB0009895292
UBS GROUP AG	CHF	4 977 217,85	-	4 846 411,68	(130 806,17)	CH0244767585
DAIMLER AG	EUR	2 888 741,45	-	2 715 300,00	(173 441,45)	DE0007100000
SWISS RE LTD	CHF	7 688 326,19	-	8 924 417,49	1 236 091,30	CH0126881561
BB BIOTECH AG	CHF	5 684 441,54	-	4 996 670,53	(687 771,01)	CH0038389992
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	6 153 838,83	-	5 941 582,64	(212 256,19)	GB0004544929
STANDARD LIFE PLC	GBP	2 842 948,15	-	2 275 465,93	(567 482,22)	GB00BVF7Q58
SWISSCOM	CHF	3 106 702,32	-	3 378 819,03	272 116,71	CH0008742519
PROXIMUS	EUR	4 040 974,93	-	4 512 510,00	471 535,07	BE0003810273
DEUTSCHE POST AG	EUR	4 253 880,28	-	4 256 620,00	2 739,72	DE0005552004
FORTUM OYJ	EUR	5 060 694,68	-	3 600 213,12	(1 460 481,56)	FI0009007132
SWISS PRIME SITE REG	CHF	5 856 719,94	-	6 682 300,91	825 580,97	CH0008038389
UBM PLC	GBP	7 245 465,13	-	6 891 596,71	(353 868,42)	JE00B2R84W06
AMLIN PLC	GBP	6 560 467,66	-	9 401 351,50	2 840 883,84	GB00B2988H17
MJENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	EUR	3 747 838,13	-	4 072 095,75	324 257,62	DE0008430026
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P	SEK	4 624 885,91	-	3 842 365,72	(782 520,19)	SE0000148884
BALOISE HOLDING AG	CHF	270 627,83	-	292 633,37	22 005,54	CH0012410517
FREENET AG	EUR	1 365 034,80	-	1 878 900,00	513 865,20	DE000A0ZZZ55
ROCHE HOLDING AG	CHF	3 895 752,14	-	4 219 129,45	323 377,31	CH0012032048
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	2 941 740,99	-	2 757 960,00	(183 780,99)	IT0000062072
ALLIANZ SE	EUR	423 695,32	-	437 823,35	14 128,03	DE0008404005



CLASE 8.ª



0M9900796

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M9900797

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2 528 296,00	-	2 921 250,00	392 954,00	NL0010672325
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	3 087 389,82	-	3 541 784,00	454 394,18	FR0000124711
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 372 025,53	-	3 643 195,17	271 169,64	GB00BH4HKS39
AXA SA	EUR	3 843 963,60	-	4 289 100,00	445 136,40	FR0000120628
PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	3 943 085,99	-	4 527 672,56	584 586,57	CH0018294154
SSE PLC	GBP	11 507 031,99	-	11 835 746,80	328 714,81	GB0007908733
SCHROEDERS PLC	GBP	2 736 349,46	-	2 424 686,83	(311 662,63)	GB0002405495
J SAINSBURY PLC	GBP	12 127 294,99	-	11 111 600,01	(1 015 694,98)	GB00B019KW72
PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	3 478 130,08	-	6 349 075,90	2 870 945,82	GB00B1Z4ST84
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	6 522 900,36	-	7 543 578,30	1 020 677,94	GB00B39J2M42
NEXT PLC	GBP	2 555 911,35	-	2 474 793,77	(81 117,58)	GB0032089863
LADBROKES PLC	GBP	2 851 350,40	-	2 843 755,36	(7 595,04)	GB00B0ZSH635
CRH PLC	GBP	4 180 978,98	-	4 549 954,17	368 975,19	IE0001827041
AVIVA PLC	GBP	4 278 068,58	-	4 428 312,45	150 243,87	GB0002162385
BAE SYSTEMS PLC	GBP	7 459 757,58	-	8 791 847,41	1 332 089,83	GB0002634946
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	10 964 679,19	-	9 919 700,11	(1 044 979,08)	GB0009252882
SCOR	EUR	2 968 781,71	-	3 837 995,14	869 213,43	FR0010411983
TOTALES Acciones admitidas cotización		239 790 492,29		- 242 739 114,30	2 948 622,01	
Valores no cotizados - RV						
DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	-	-	72 690,46	72 690,46	FR0013067766
TOTALES Valores no cotizados - RV				72 690,46	72 690,46	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES STOXX EUROPE SELECT DI	EUR	5 893 659,88	-	5 823 435,00	(70 224,88)	DE0002635299
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 893 659,88		5 823 435,00	(70 224,88)	
TOTAL Cartera Exterior		245 684 152,17		- 248 635 239,76	2 951 087,59	

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Anexo III. 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				
SNAM SPA 1000	EUR	5 796 718,80	5 796 720,00	17/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 969 200,00	1 969 200,00	18/03/2016
ALLIANZ SE 100	EUR	4 759 901,55	4 759 901,55	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		12 525 820,35	12 525 821,55	
Otros compromisos de compra				
PAR.ISHR EUROPE SEL DIV 30 DE ETF	EUR	5 823 435,00	5 823 435,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		5 823 435,00	5 823 435,00	
TOTALES		18 349 255,35	18 349 256,55	



CLASE 8.^a



0M9900798



CLASE 8.^a
GENERALISTAS



0M9900799

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de los Mercados en 2016

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 $-4,7$.

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 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 segundo trimestre (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 el primer semestre del año (en un contexto de retornos negativos) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo) se comportó mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad del $-6,9\%$ frente al $-9,8\%$ del SXXP. El mercado valoró en este periodo el carácter defensivo de las compañías con dividendos elevados pero sobre todo sostenibles en el tiempo. Por el lado positivo, han disminuido las dudas sobre el dividendo de las petroleras y eléctricas, gracias al repunte experimentado en el precio del petróleo.

En cuanto a valores, el fondo se vio perjudicado tras el Brexit, afectando principalmente al sector financiero y compañías inglesas domésticas o compañías con elevada exposición a Inglaterra. Destacamos los retornos negativos del sector seguros (Aviva $-34,9\%$, Generali -37%), ITV (-39%), IAG (-36%) y Carillion (-28%). Por el contrario, las contribuciones más positivas en el primer semestre del año tuvieron lugar en el sector de eléctricas (Ru bis $+18\%$ e Iberdrola $+10\%$), la aseguradora CNP Assurances ($+15\%$), compañías de Real Estate suizas (PSP Swiss Property $+12\%$ y Swiss Prime $+17,8\%$) y la petrolera Royal Dutch Shell ($+23,8\%$).



CLASE 8.^a



0M9900800

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el segundo semestre del año 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 Donald Trump y se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y una favorable presentación de resultados empresariales. Este escenario favoreció la recuperación de las bolsas y la disminución de la volatilidad, que finalizaba 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 del 5,6% en 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.

Por geografías, los mercados desarrollados han liderado el movimiento al alza en moneda local. 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%).

Sectorialmente es reseñable el avance experimentado por los sectores cíclicos, beneficiados por el escenario de mayor inflación descontado por el mercado (energía, materiales básicos, industriales y tecnología), así como financieras (principalmente la banca, beneficiada por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental en EE.UU., y ante las expectativas de un entorno regulatorio menos restrictivo). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos sectores defensivos como farmacéuticas, consumo estable, telecomunicaciones y eléctricas.

En el segundo semestre (en un entorno de rentabilidades positivas) el índice de referencia de este fondo (índice representativo de las acciones de alta rentabilidad dividendo) se ha comportado algo peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad del 8.5% frente al 9.6% del SXXP. Los menores temores a una posible desaceleración económica en Europa como consecuencia del "Brexit" y, sobre todo, la reacción positiva del mercado ante la victoria de Trump y la posibilidad de implementación de medidas fiscales expansivas, han provocado una clara preferencia de los inversores hacia sectores cíclicos (incluso financieras, claramente penalizadas por el largo período de tipos bajos de interés en el que nos encontramos). Por el contrario, sectores defensivos y con elevada rentabilidad por dividendo han acumulado pérdidas en el periodo. En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del segundo semestre han tenido lugar en el sector financiero, especialmente el Banco Santander (+45,2%), las aseguradoras Axa (+34,3%) y CNP Assurance (+30,4%) y SEB (+27,6%). Asimismo, destacan las rentabilidades positivas de Deutsche Post (+22,6%) y Randstad (+44,1%) Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Pearson (-26,9%), Matas (-23,9%), Veolia (-16,5%) y Royal Dutch Shell (-13,2%).



CLASE 8.^a



0M9900801

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante la segunda parte del año hemos ido incorporando a la cartera compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Destacan las compras de Playtech, Scandic Hotels, Smurfit Kappa e Inchcape. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Siemens, BB Biotech, Swisscom) o vemos incertidumbres en el corto plazo (SSE y Pearson). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo estuvo invertido durante el tercer trimestre del año en el entorno del 90%.

Esperamos que el año 2017 esté caracterizado por una elevada volatilidad. Tras el movimiento alcista de los últimos meses la valoración de la renta variable se ha situado por encima de su media histórica. Las expectativas de una reactivación económica (promovida por medidas fiscales expansivas) y una mayor inflación están dando soporte a revisiones positivas de estimaciones de beneficios que pueden seguir dando soporte a esas valoraciones. Sin embargo 2017 va a ser un año marcado por diversos eventos políticos que pueden acabar afectando negativamente a la evolución de los mercados (negociaciones sobre el Brexit, elecciones en varios países de la Unión Europea y el anuncio y materialización de las medidas económicas del gobierno de Trump) y provocarán la mencionada volatilidad.

En este entorno de mercado vamos a seguir teniendo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y concentrada en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Vemos valor en algunos sectores defensivos que se han comportado mal recientemente (farmacia, telecomunicaciones y, en menor medida, eléctricas). Moderamos también nuestra visión negativa en financieras, donde pensamos que el sector bancario puede verse beneficiado de una reactivación económica y del entorno de subidas de tipos. Seguimos no obstante negativos en seguros (peores perspectivas de beneficios y dividendos).

El estilo de inversión de dividendo debería seguir comportándose al menos igual que los índices más diversificados si se mantiene el entorno actual de tipos de interés moderados.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 17,23% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,77%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,77% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,77% 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 1,82%.



CLASE 8.ª



0M9900802

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -5,68%, 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 tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,99% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,98. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 10,21%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 12,11%.

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

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

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9900803

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, 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 AM, 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
DE PLAZA



0M9900804

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. 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 Serie 0N, números del 0N0413365 al 0N0413400
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9901589 al 0M9901622
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9901369 al 0M9901403
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0N, números del 0N0347267 al 0N0347300
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9900501 al 0M9900560
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9900841 al 0M9900871
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2703610 al 0M2703646
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0N, números del 0N0347335 al 0N0347370
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0N, números del 0N0347143 al 0N0347204
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2703758 al 0M2703790
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9900697 al 0M9900732
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9900993 al 0M9901029
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9901067 al 0M9901105
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9900621 al 0M9900658
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9901211 al 0M9901245
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2703684 al 0M2703720
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9900903 al 0M9900947
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9901281 al 0M9901324
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0N, números del 0N0346861 al 0N0346895
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9903479 al 0M9903513
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0N, números del 0N0346931 al 0N0346972
BBVA Retorno Absoluto F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9902317 al 0M9902349
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9902383 al 0M9902415
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9903349 al 0M9903383
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9903549 al 0M9903583
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9902831 al 0M9902862
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9903681 al 0M9903713
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M9901779 al 0M9901812
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	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.	Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Consolidación 85, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI	Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI	Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento España Positivo, FI	Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento España F.I.	Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.	Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento España II F.I.	Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971