

**BBVA BOLSA EURO, F.I.**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e  
informe de gestión del ejercicio 2013

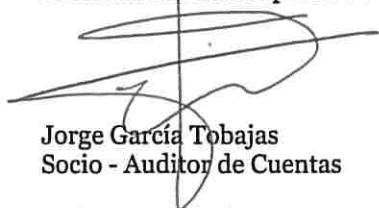


## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Euro, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Euro, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que durante el mes de septiembre de 2013, como consecuencia de la fusión por absorción de Unnim Eurofons Borsa, F.I., por BBVA Bolsa Euro, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Unnim Eurofons Borsa, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por lo tanto ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Unnim Eurofons Borsa, F.I.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

  
Jorge García Tobajas  
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de de 2014



Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año 2014 N° 01/14/00721  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre I, C.S. de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970955

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>228 468 691,53</b>	<b>214 922 002,64</b>
Deudores	10 614 328,23	6 164 998,97
Cartera de inversiones financieras	206 522 523,86	198 307 127,48
Cartera interior	40 870 672,62	31 981 336,14
Valores representativos de deuda	18 117 879,71	11 796 740,32
Instrumentos de patrimonio	22 752 792,91	20 184 595,82
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	165 651 851,24	166 325 791,34
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	165 651 315,97	166 325 791,34
Instituciones de Inversión Colectiva	535,27	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 331 839,44	10 449 876,19
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>228 468 691,53</b>	<b>214 922 002,64</b>



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



0L5970956

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>228 382 867,79</b>	<b>214 736 808,18</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	228 382 867,79	214 736 808,18
Capital	-	-
Partícipes	192 375 253,71	191 116 423,10
Prima de emisión	-	-
Reservas	639 313,37	534 898,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	35 368 300,71	23 085 486,83
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>85 823,74</b>	<b>185 194,46</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	82 240,94	183 951,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	3 582,80	1 243,26
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>228 468 691,53</b>	<b>214 922 002,64</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>103 888 232,33</b>	<b>52 204 227,24</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	75 157 330,26	42 801 163,91
Compromisos por operaciones cortas de derivados	28 730 902,07	9 403 063,33
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>289 642 569,95</b>	<b>304 848 487,86</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	289 642 569,95	304 848 487,86
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>393 530 802,28</b>	<b>357 052 715,10</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

RESUMEN



0L5970957

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	15 409,70	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(5 853 078,27)</u>	<u>(5 487 609,75)</u>
Comisión de gestión	(4 776 963,14)	(4 323 162,33)
Comisión de depositario	(420 214,63)	(384 281,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(655 900,50)	(780 166,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(5 837 668,57)</b>	<b>(5 487 609,75)</b>
Ingresos financieros	4 394 158,71	7 250 660,30
Gastos financieros	(1 368,67)	(774,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>23 665 051,23</u>	<u>19 696 056,30</u>
Por operaciones de la cartera interior	5 980 287,30	1 285 005,07
Por operaciones de la cartera exterior	17 684 763,93	18 411 051,23
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 322,06)	(10 594,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>13 152 450,07</u>	<u>1 637 748,65</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	211 112,45	(4 126 151,01)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 233 389,94	(694 614,56)
Resultados por operaciones con derivados	9 707 947,68	6 458 514,22
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>41 205 969,28</b>	<b>28 573 096,58</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>35 368 300,71</b>	<b>23 085 486,83</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>35 368 300,71</u></b>	<b><u>23 085 486,83</u></b>

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresado en euros)

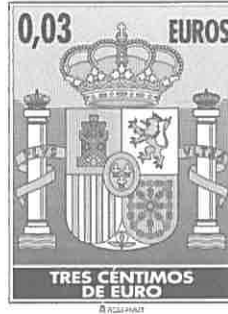
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	35 368 300,71
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>35 368 300,71</b>

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	191 116 423,10	534 898,25	-	23 085 486,83	-	-	214 736 808,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>191 116 423,10</b>	<b>534 898,25</b>	-	<b>23 085 486,83</b>	-	-	<b>214 736 808,18</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	35 368 300,71	-	-	35 368 300,71
Aplicación del resultado del ejercicio	23 085 486,83	-	-	(23 085 486,83)	-	-	-
Operaciones con participes	33 471 106,86	-	-	-	-	-	33 471 106,86
Suscripciones	(67 577 630,63)	-	-	-	-	-	(67 577 630,63)
Reembolsos	12 279 867,55	104 415,12	-	-	-	-	12 384 282,67
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>192 375 253,71</b>	<b>639 313,37</b>	-	<b>35 368 300,71</b>	-	-	<b>228 382 867,79</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970958

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	23 085 486,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>23 085 486,83</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	221 360 374,25	534 898,25	-	(37 939 010,81)	-	-	183 956 261,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>221 360 374,25</b>	<b>534 898,25</b>	<b>-</b>	<b>(37 939 010,81)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>183 956 261,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	23 085 486,83	-	-	23 085 486,83
Aplicación del resultado del ejercicio	(37 939 010,81)	-	-	37 939 010,81	-	-	-
Operaciones con participes	77 557 438,92	-	-	-	-	-	77 557 438,92
Suscripciones	(69 862 379,26)	-	-	-	-	-	(69 862 379,26)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>191 116 423,10</b>	<b>534 898,25</b>	<b>-</b>	<b>23 085 486,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>214 736 808,18</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970959



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970960

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

BBVA Bolsa Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Europa, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 28 de enero de 2004. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de mayo de 1997 con el número 973, 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.

Con fecha 27 de septiembre de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Unnim Eurofons Borsa, F.I. por BBVA Bolsa Euro, F.I.

Según los estados financieros del día 26 de septiembre de 2013, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- Unnim Eurofons Borsa, F.I. 2,0817

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Unnim Eurofons Borsa, F.I., recibirá por cada una de sus participaciones 2,0817 participaciones de BBVA Bolsa Euro, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, BBVA Bolsa Euro, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Unnim Eurofons Borsa, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Unnim Eurofons Borsa, F.I.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970961

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de BBVA Bolsa Euro, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2013 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de BBVA Bolsa Euro, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970962

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970963

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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

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

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

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970964

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970965

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970966

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970967

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970968

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970969

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) 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 la Sociedad 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 incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970970

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970971

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	7 537 515,51	3 716 591,95
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	402 038,69	-
Administraciones Públicas deudoras	2 674 570,34	2 376 678,65
Operaciones pendientes de liquidar	-	60 943,37
Otros	203,69	10 785,00
	<b>10 614 328,23</b>	<b>6 164 998,97</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 354 909,71	1 290 276,30
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 319 660,63	1 086 402,35
	<b>2 674 570,34</b>	<b>2 376 678,65</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970972

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	44 130,14	-
Operaciones pendientes de liquidar	7 745,76	-
Otros	30 365,04	183 951,20
	<u>82 240,94</u>	<u>183 951,20</u>

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<u>40 870 672,62</u>	<u>31 981 336,14</u>
Valores representativos de deuda	18 117 879,71	11 796 740,32
Instrumentos de patrimonio	22 752 792,91	20 184 595,82
<b>Cartera exterior</b>	<u>165 651 851,24</u>	<u>166 325 791,34</u>
Instrumentos de patrimonio	165 651 315,97	166 325 791,34
Instituciones de Inversión Colectiva	535,27	-
	<u>206 522 523,86</u>	<u>198 307 127,48</u>

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 2013. 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 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970973

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,45%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>228 382 867,79</u>	<u>214 736 808,18</u>
Número de participaciones emitidas	<u>30 808 488,10</u>	<u>34 027 219,53</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,41</u>	<u>6,31</u>
Número de partícipes	<u>13 640</u>	<u>14 284</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970974

## BBVA Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### 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 2013 y 2012, respectivamente, y en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2013.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>289 642 569,95</u>	<u>304 848 487,86</u>
	<b>289 642 569,95</b>	<b>304 848 487,86</b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 289.642.569,95 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970975

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013** (Expresada en euros)

---

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

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

#### **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,549 2014-01-02	EUR	18 117 636,82	-	18 117 879,71	242,89
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>18 117 636,82</b>	<b>-</b>	<b>18 117 879,71</b>	<b>242,89</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES TELEFONICA SA C	EUR	9 510 918,05	-	9 814 341,76	303 423,71
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C	EUR	9 262 704,31	-	12 938 451,15	3 675 746,84
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>18 773 622,36</b>	<b>-</b>	<b>22 752 792,91</b>	<b>3 979 170,55</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>36 891 259,18</b>	<b>-</b>	<b>40 870 672,62</b>	<b>3 979 413,44</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970976

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970977

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A. C	EUR	2 157 727,91	-	2 245 915,00	88 187,09
ACCIONES UNILEVER NV C	EUR	6 248 523,88	-	6 471 641,28	223 117,40
ACCIONES VIVENDI SA C	EUR	8 064 280,56	-	8 698 640,00	634 359,44
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA C	EUR	8 804 080,02	-	9 469 098,60	665 018,58
ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE C	EUR	7 830 447,12	-	11 090 856,24	3 260 409,12
ACCIONES ALLIANZ SE C	EUR	9 400 973,49	-	10 463 324,85	1 062 351,36
ACCIONES BAYER A.G. C	EUR	2 892 690,88	-	4 155 074,20	1 262 383,32
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG C	EUR	10 779 561,27	-	12 423 627,26	1 644 065,99
ACCIONES TOTAL S.A. C	EUR	8 232 244,46	-	8 896 069,81	663 825,35
ACCIONES BASF SE C	EUR	10 871 955,97	-	12 875 893,38	2 003 937,41
ACCIONES ENEL SPA C	EUR	5 306 445,16	-	5 652 110,00	345 664,84
ACCIONES SIEMENS AG C	EUR	10 140 402,67	-	12 105 536,09	1 965 133,42
ACCIONES MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG C	EUR	6 702 792,79	-	7 294 352,05	591 559,26
ACCIONES SAP AG C	EUR	10 014 535,73	-	10 823 309,31	808 773,58
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV C	EUR	2 212 920,99	-	2 137 987,50	(74 933,49)
ACCIONES ENI SPA C	EUR	7 239 404,26	-	7 429 891,92	190 487,66
ACCIONES GDF SUEZ C	EUR	5 885 956,10	-	5 523 300,00	(362 656,10)
ACCIONES ASML HOLDING NV C	EUR	4 284 169,45	-	4 845 400,56	561 231,11
ACCIONES SANOFI C	EUR	12 660 778,41	-	15 039 248,32	2 378 469,91
ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT C	EUR	8 315 233,65	-	8 010 039,60	(305 194,05)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>148 045 124,77</b>	-	<b>165 651 315,97</b>	<b>17 606 191,20</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
PARTICIPACION HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN C	EUR	11,77	-	17,42	5,65
PARTICIPACION FIDELITY FUNDS -EURO BLUE CHIP C	EUR	4,58	-	5,63	1,05
PARTICIPACION DWS INVEST TOP EUROLAND FC C	EUR	74,89	-	98,32	23,43
PARTICIPACION DWS DEUTSCHLAND C	EUR	-	-	43,68	43,68
PARTICIPACION BNP PA L1 EQUITY B SEL EU-IC C	EUR	270,25	-	345,79	75,54
PARTICIPACION SCHRODER INTL SELECTION EURO C	EUR	20,12	-	24,43	4,31
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>381,61</b>	-	<b>535,27</b>	<b>153,66</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>148 045 506,38</b>	-	<b>165 651 851,24</b>	<b>17 606 344,86</b>

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



0L5970978

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
AVIVA PLC 1000	GBP	3 451 828,50	3 451 840,96	21/03/2014
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	2 383 366,44	2 383 376,05	21/03/2014
TULLOW OIL PLC 1000	GBP	2 506 802,45	2 506 811,50	21/03/2014
AXA 100	EUR	3 395 722,02	3 395 722,02	21/03/2014
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	6 729 315,00	6 729 315,00	21/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	56 689 920,00	56 689 920,00	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>75 156 954,41</b>	<b>75 156 985,53</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
IIC PAR.PARVEST EQUITY BEST SELECTION	EUR	345,79	345,79	-
IIC PAR.FIDELITY EURO BLUE CHIP Y AC	EUR	5,63	5,63	-
IIC PAR.SISF EURO EQUITY	EUR	24,43	24,43	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>375,85</b>	<b>375,85</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	10 295 559,03	10 295 559,03	21/03/2014
INDEX DJ STOXX 600 O 50	EUR	3 073 775,00	3 073 775,00	21/03/2014
INDX EUR STOXX IN 600 50	EUR	3 306 000,00	3 306 000,00	21/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 369 862,60	1 369 867,55	21/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	3 902 830,44	3 902 836,81	21/03/2014
INDEX EURO STOXX F&B 50	EUR	6 782 875,00	6 782 875,00	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>28 730 902,07</b>	<b>28 730 913,39</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>103 888 232,33</b>	<b>103 888 274,77</b>	

BBVA Bolsa Euro, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,300 2013-01-02	EUR	11 796 645,20	-	11 796 740,32	95,12
TOTALES Adquisición temporal de activos		11 796 645,20	-	11 796 740,32	95,12
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA SA	EUR	6 433 216,19	-	4 666 755,06	(1 766 461,13)
REPSOL YPF SA	EUR	118 499,97	-	111 342,00	(7 157,97)
REPSOL YPF SA	EUR	3 910 498,85	-	3 695 735,00	(214 763,85)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	8 265 825,67	-	11 710 763,76	3 444 938,09
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 728 040,68	-	20 184 595,82	1 456 555,14
TOTAL Cartera Interior		30 524 685,88	-	31 981 336,14	1 456 650,26



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970979

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



OL5970980

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
BASF SE	EUR	12 050 076,53	-	13 794 490,85	1 744 414,32
UNILEVER NV	EUR	8 698 250,10	-	8 996 520,00	298 269,90
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 045 129,35	-	2 855 161,08	(189 968,27)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	10 085 800,18	-	11 536 362,00	1 450 561,82
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	9 005 285,38	-	8 664 869,98	(340 415,40)
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	8 798 946,47	-	10 264 176,00	1 465 229,53
ALLIANZ SE	EUR	7 744 322,77	-	9 791 254,40	2 046 931,63
BAYER A.G.	EUR	6 217 666,67	-	6 563 772,67	346 106,00
TOTAL S.A.	EUR	5 179 129,76	-	4 974 555,20	(204 574,56)
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	7 691 178,51	-	6 219 345,45	(1 471 833,06)
SANOFI	EUR	9 736 621,70	-	12 375 527,89	2 638 906,19
ING GROEP NV	EUR	8 724 521,18	-	10 018 874,08	1 294 352,90
SAP AG	EUR	8 852 186,04	-	12 269 757,99	3 417 571,95
ENI SPA	EUR	8 193 965,34	-	9 067 956,24	873 990,90
GDF SUEZ	EUR	13 006 142,78	-	10 943 150,75	(2 062 992,03)
ASML HOLDING NV	EUR	4 978 865,42	-	4 013 856,00	(965 009,42)
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5 704 570,08	-	5 170 141,76	(534 428,32)
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	9 767 150,30	-	9 959 610,00	192 459,70
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	7 944 819,23	-	8 846 409,00	901 589,77
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>155 424 627,79</b>	-	<b>166 325 791,34</b>	<b>10 901 163,55</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>155 424 627,79</b>	-	<b>166 325 791,34</b>	<b>10 901 163,55</b>

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
SMI UNDERLYING 10	CHF	1 118 401,43	1 118 398,65	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	2 666 962,48	2 666 955,91	15/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	39 015 800,00	39 015 800,00	15/03/2013
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>42 801 163,91</b>	<b>42 801 154,56</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	6 570 583,33	6 571 046,04	15/03/2013
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	2 832 480,00	2 832 480,00	15/03/2013
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>9 403 063,33</b>	<b>9 403 526,04</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>52 204 227,24</b>	<b>52 204 680,60</b>	



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



0L5970981



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970982

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

### **Evolución de mercados**

La renta variable finalizó el primer semestre en terreno positivo, pero con fuertes divergencias por geografías y sectores como consecuencia de las diferencias cíclicas (estando EE.UU. más avanzado en el ciclo que Europa, donde empezamos a ver signos de recuperación, y en el furgón de cola los países emergentes). Los bancos centrales fueron el principal apoyo de las bolsas, destacando especialmente el caso de Japón, donde las medidas de relajación monetaria adoptadas han provocado una significativa depreciación del yen (del 11,5% frente al dólar y del 13% frente al euro). El índice mundial de bolsa subió un 5% en dólares (6,3% en euros) en el 1S, mientras que la volatilidad aumentó hacia final del semestre, llegando a superar puntualmente el nivel del 20% y finalizando en 16,86%.

Por zonas geográficas, los mercados desarrollados (+ 4,7% en dólares) tuvieron mejor comportamiento que los emergentes (-10,9%), especialmente durante el mes de junio, en que las tensiones del mercado interbancario en China junto con una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de dicha economía les perjudicaron. Entre los desarrollados destacó el avance registrado por el índice japonés Nikkei 225 (+ 31,6% en yenes), seguido de EE.UU. donde el S&P 500 finalizó el semestre con una revalorización del 12,6% en dólares. El mercado europeo, sin embargo, saldó el semestre con una corrección del 1,3% (Eurostoxx 50) y el índice español Ibex 35 se dejó un 5% en lo que llevamos de año.

Con respecto al perfil sectorial, tras el sesgo defensivo del 1T, asistimos a una ligera rotación hacia cíclicos en algunos compases del 2T, destacando también la recuperación de financieras. Asimismo, el repunte de tipos en la deuda core ha llevado a una toma de beneficios en sectores defensivos más ligados al comportamiento del bono, como Utilities y Telecoms, que sufren caídas significativas en los últimos meses. Finalmente, el semestre se saldó con un mejor comportamiento de sectores ligados a Consumo, Farma y Financieras, mientras que Materias Primas, Energía y Utilities fueron los sectores más castigados.

En el primer trimestre de este año sustituimos ING por Munich Re y aprovechamos para neutralizar nuestra posición en bancos a través de Deutsche Bank. Tomamos beneficios en ING tras el buen comportamiento del valor y compramos Munich Re. Incrementamos también posición en Deutsche Bank tras la última publicación de resultados. En cuanto al sector de telecomunicaciones, sacamos de cartera Deutsche Telekom antes de su publicación de resultados del 4T tras el buen comportamiento relativo de la acción. Optamos por comprar Telefónica, ya que esperamos que en 2013 se manifieste la estabilización de los beneficios en España. En el segundo trimestre, tras el buen comportamiento de Schneider, la sustituimos por Siemens.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5970983

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Durante el segundo semestre, la mejora de los datos macro, así como el anuncio de la retirada gradual de las compras de activos por parte de la Fed, el acuerdo fiscal en EE.UU. y el avance hacia la Unión Bancaria en Europa permitieron a las bolsas desarrolladas finalizar cerca de nuevos máximos anuales, llegándose a alcanzar máximos históricos en EE.UU. y niveles no vistos desde los últimos 4-5 años en el caso de Europa y Japón. El índice mundial en dólares sube un 14,8% en el segundo semestre (8,3% en euros) y acumula en 2013 una revalorización del 20,3% (15,1% en euros). Por geografías, en el segundo semestre mantuvo la tónica del primer semestre, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (+15,9%) frente a emergentes (+6,6%). Entre los mercados desarrollados, Europa logró superar a EE.UU. (subiendo un 19,5% frente al 15,1% del segundo), aunque el S&P500 finalizó el año en cabeza (S&P +29,6%, Eurostoxx50 +17,9%). En Europa destacó la recuperación experimentada por los periféricos, especialmente España e Italia (el Ibex 35 recuperó un 27,7% en el segundo semestre, acumulando una subida del 21,4% en el año). Finalmente, la bolsa japonesa continuó destacando entre las desarrolladas, acercándose a la subida de la europea con un +19,1% para el semestre y acumulando en el año una apreciación del 56,7% en yenes, gracias al giro de la política económica del nuevo gobierno.

En el segundo semestre se produjo cierta rotación hacia sectores cíclicos como tecnología, industriales, consumo cíclico y materiales básicos, mientras que sectores más defensivos como eléctricas, consumo estable y farmacia, junto con energía, quedaron algo más rezagados. Asimismo, destacó la subida de telecomunicaciones y financieras en Europa. Con estos movimientos, el año terminó con subidas en todos los sectores, siendo de más del 30% en consumo cíclico y con avances significativos en sectores como farmacia, industriales y tecnología, quedando sectores defensivos como eléctricas y consumo estable en el furgón de cola, junto con materiales y energía.

En el segundo semestre del año apostamos activamente por la recuperación de las bolsas, con una posición larga en sectores cíclicos frente a sectores defensivos. En la misma línea, el fondo mantuvo una estrategia larga de Europa contra EE.UU. También implementamos una posición sectorial a favor del sector de Telecomunicaciones (muy apoyado por noticias de acciones corporativas) y en detrimento de Alimentación (sector donde esperamos ver un deterioro muy acusado en el momentum de beneficios).

El patrimonio del Fondo en 2013 ha aumentado un 6,35% y el número de partícipes ha disminuido un 4,51%. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,18%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del 17,47% y la de su índice de referencia de un 17,95%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 16,93%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de un 16,29%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5970984

**BBVA Bolsa Euro, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

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 2013 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 2013, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

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

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

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

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo  
Consejero

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

**= LEGITIMACIÓN =**

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que conozco y considero legítimas las firmas que anteceden de Doña Paloma Piqueras Hernández, Doña Belén Rico Arévalo, Don Luis Manuel Megías Pérez, Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones, Don Eduardo García Hidalgo y Don José Pedro Garcerán Cortijo, por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014



Miriam Herrando



## ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Fonquivir, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970591 al 5970618
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970619 al 5970649
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970650 al 5970680
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970681 al 5970738
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970739 al 5970768
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970769 al 5970799
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970800 al 5970827
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970828 al 5970857
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970858 al 5970914
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970915 al 5970984
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970985 al 5971014
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970925 al 5970954
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971015 al 5971044
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971045 al 5971076
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971077 al 5971110
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971111 al 5971145
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971146 al 5971175
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971409 al 5971439
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971209 al 5971236
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971237 al 5971268
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971269 al 5971303
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971304 al 5971335
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971368 al 5971408
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971440 al 5971472
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971473 al 5971505
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971506 al 5971536
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971749 al 5971781
	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971570 al 5971599

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971600 al 5971627
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971628 al 5971661
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971662 al 5971691
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971691 al 5971719
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971720 al 5971748
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971782 al 5971810
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971811 al 5971836
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971837 al 5971866
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971867 al 5971896
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971897 al 5971927
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971928 al 5971957
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971958 al 5971990
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971991 al 5972020
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972021 al 5972051
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972052 al 5972081
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972082 al 5972112
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972113 al 5972143
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972144 al 5972175
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972176 al 5972208
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972209 al 5972265
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972266 al 5972295
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972296 al 5972326
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972327 al 5972359
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972360 al 5972392
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972393 al 5972424
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972425 al 5972443
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972444 al 5972462
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972463 al 5972492
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972493 al 5972522
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972523 al 5972554
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972587 al 5972616
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972617 al 5972646
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972647 al 5972674
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972675 al 5972704
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Unnim Garantit 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972734 al 5972761
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972762 al 5972792
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Unnim Garantit 5, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972823 al 5972850
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972881 al 5972907
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Acción Ibx 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5972998 al 5973015
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973042 al 5973068
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973099 al 5973126
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973235 al 5973262
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973263 al 5973288
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973289 al 5973314
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5973315 al 5973339