

BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I. al 31 de diciembre de 2012, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº 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



CLASE 8.^a



OL2908667

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 499 180,09	5 884 732,34
Deudores	199 068,54	144 863,65
Cartera de inversiones financieras	<u>7 074 714,90</u>	<u>5 552 115,15</u>
Cartera interior	<u>1 917 975,94</u>	<u>1 233 257,89</u>
Valores representativos de deuda	824 522,12	191 908,94
Instrumentos de patrimonio	1 093 453,82	1 041 348,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>5 156 738,96</u>	<u>4 318 855,42</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 156 738,96	4 318 855,42
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	225 396,65	187 753,54
TOTAL ACTIVO	<u>7 499 180,09</u>	<u>5 884 732,34</u>



CLASE 8.^a



0L2908668

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 494 197,23	5 878 812,32
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 494 197,23	5 878 812,32
Capital	-	-
Partícipes	5 650 897,05	8 885 416,79
Prima de emisión	-	-
Reservas	356 886,33	356 886,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 486 413,85	(3 363 490,80)
(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	4 982,86	5 920,02
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 739,60	2 607,76
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,26	3 312,26
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 499 180,09	5 884 732,34
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	1 939 368,56	1 496 111,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 312 958,82	869 456,27
Compromisos por operaciones cortas de derivados	626 409,74	626 655,30
Otras cuentas de orden	81 533 665,77	78 177 550,00
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	81 533 665,77	78 177 550,00
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	83 473 034,33	79 673 661,57



CLASE 8.^a



OL2908669

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(165 916,77)</u>	<u>(194 697,36)</u>
Comisión de gestión	(141 232,69)	(168 750,83)
Comisión de depositario	(12 554,00)	(15 061,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 130,08)	(10 884,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(165 916,77)	(194 697,36)
Ingresos financieros	154 296,98	231 454,36
Gastos financieros	(11,17)	(467,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 218 783,24</u>	<u>(2 471 549,68)</u>
Por operaciones de la cartera interior	18 731,31	(218 206,43)
Por operaciones de la cartera exterior	1 200 051,93	(2 253 343,25)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	266,45	5 358,28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>278 995,12</u>	<u>(933 589,36)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21 148,40	(11 849,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	25 640,78	(21 505,99)
Resultados por operaciones con derivados	232 205,94	(900 234,07)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 652 330,62	(3 168 793,44)
Resultado antes de impuestos	1 486 413,85	(3 363 490,80)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 486 413,85</u>	<u>(3 363 490,80)</u>

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 486 413,85
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	1 486 413,85

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011		-	356 886,33	8 885 416,79	(3 363 490,80)	-	-	5 878 812,32
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		-	356 886,33	8 885 416,79	(3 363 490,80)	-	-	5 878 812,32
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	1 486 413,85	-	-	1 486 413,85
Operación del resultado del ejercicio		-	-	(3 363 490,80)	3 363 490,80	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	1 897 751,44	-	-	-	1 897 751,44
Suscripciones		-	-	(1 768 780,38)	-	-	-	(1 768 780,38)
Reembolsos		-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012		-	356 886,33	5 650 897,05	1 486 413,85	-	-	7 494 197,23



CLASE 8^a



0L2908670

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L2908671

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		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
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 363 490,80)							
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	(3 363 490,80)							
Saldos al 31 de diciembre de 2010		8 005 984,83	5 976,39	-	(1 065 951,26)	-	-	6 946 009,96
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		8 005 984,83	5 976,39	-	(1 065 951,26)	-	-	6 946 009,96
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	(3 363 490,80)	-	-	(3 363 490,80)
Operación del resultado del ejercicio		(1 065 951,26)	-	-	1 065 951,26	-	-	-
Operaciones con partícipes		5 747 456,49	-	-	-	-	-	5 747 456,49
Suscripciones		(5 668 952,35)	-	-	-	-	-	(5 668 952,35)
Reembolsos		1 866 879,08	350 909,94	-	-	-	-	2 217 789,02
Remanente procedente de fusión		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011		8 885 416,79	356 886,33	-	(3 363 490,80)	-	-	5 878 812,32



CLASE 8.^a



0L2908672

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de abril de 1998 bajo la denominación social de BBV Sector Financiero, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 10 de junio de 2011. Tiene su domicilio social en 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 30 de abril de 1998 con el número 1.423, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Con fecha 22 de julio de 2011 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de BBVA Bolsa Europa Finanzas F.I. (Antes BBVA Europa Plus, F.I.), por BBVA Bolsa Europa Finanzas I, F.I. (actualmente BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.).

Según los estados financieros del día 21 de julio de 2011, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

- BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I. 0,0091749

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de BBVA Bolsa Europa Finanzas F.I., recibió por cada una de sus participaciones 0,0091749 participaciones de BBVA Bolsa Europa Finanzas I, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, BBVA Bolsa Europa Finanzas I, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de BBVA Bolsa Europa Finanzas F.I., quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación el Fondo BBVA Bolsa Europa Finanzas F.I.



CLASE 8.^a



0L2908673

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de BBVA Bolsa Europa Finanzas I, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbidos desde el 1 de enero de 2011 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de BBVA Bolsa Europa Finanzas I F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los participes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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 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, 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.



CLASE 8.^a

0000000000



0L2908674

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 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 2011 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0L2908675

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908676

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a

ESTADO



0L2908677

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. 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.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0L2908678

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L2908679

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 **(Expresada en euros)**

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908680

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908681

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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



0L2908682

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a
RETRAYASE



0L2908683

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908684

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	129 724,23	99 949,47
Administraciones Públicas deudoras	69 344,31	38 492,32
Operaciones pendientes de liquidar	-	6 421,86
	<u>199 068,54</u>	<u>144 863,65</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	30 850,21	38 492,32
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	38 494,10	-
	<u>69 344,31</u>	<u>38 492,32</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	382,33
Otros	3 739,60	2 225,43
	<u>3 739,60</u>	<u>2 607,76</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L2908685

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	1 917 975,94	1 233 257,89
Valores representativos de deuda	824 522,12	191 908,94
Instrumentos de patrimonio	1 093 453,82	1 041 348,95
Cartera exterior	5 156 738,96	4 318 855,42
Instrumentos de patrimonio	5 156 738,96	4 318 855,42
Intereses de la cartera de inversión	-	1,84
	7 074 714,90	5 552 115,15

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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 0,91%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0L2908686

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 494 197,23</u>	<u>5 878 812,32</u>
Número de participaciones emitidas	<u>28 814,40</u>	<u>28 678,11</u>
Valor liquidativo por participación	<u>260,09</u>	<u>204,99</u>
Número de partícipes	<u>1 054</u>	<u>1 105</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 21,00% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L2908687

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>81 533 665,77</u>	<u>78 177 550,00</u>
	81 533 665,77	78 177 550,00

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 2012, asciende a 81.533.665,77 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 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



0L2908688

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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 mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	824 515,48	-	824 522,12	6,64
TOTALES Adquisición temporal de activos		824 515,48	-	824 522,12	6,64
Acciones admitidas cotización					
BANKINTER, S.A.	EUR	21 248,00	-	9 476,52	(11 771,48)
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	45 269,32	-	39 613,60	(5 655,72)
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	770 155,51	-	585 386,50	(184 769,01)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	526 909,69	-	458 977,20	(67 932,49)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 363 582,52	-	1 093 453,82	(270 128,70)
TOTAL Cartera Interior		2 188 098,00	-	1 917 975,94	(270 122,06)



CLASE 8.^a



0L2908689

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



CLASE 8.^a



0L2908690

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT	EUR	112 547,97	-	48 239,76	(64 308,21)
BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS, SA	EUR	26 499,77	-	3 261,30	(23 238,47)
JYSKE BANK A/S	DKK	16 944,59	-	13 918,49	(3 026,10)
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	64 757,08	-	56 747,05	(8 010,03)
NATIONAL BANK OF GREECE, S.A.	EUR	117 618,05	-	11 433,27	(106 184,78)
DANSKE BANK A/S	DKK	96 677,52	-	85 934,74	(10 742,78)
ALPHA BANK, S.A.	EUR	38 772,51	-	7 567,20	(31 205,31)
SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL)	SEK	85 259,16	-	116 167,68	30 908,52
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P	SEK	76 449,09	-	103 385,37	26 936,28
BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIV	EUR	51 026,06	-	20 891,61	(30 134,45)
DEUTSCHE BANK AKTIENGESSELLSCHAFT	EUR	397 375,39	-	333 124,50	(64 250,89)
SWEDBANK AB (PUBL)	SEK	65 466,81	-	123 845,79	58 378,98
MEDIOBANCA SPA	EUR	44 570,02	-	24 638,67	(19 931,35)
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	398 392,39	-	220 998,76	(177 393,63)
UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI	EUR	178 869,44	-	194 872,59	16 003,15
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	351 629,83	-	291 760,30	(59 869,53)
BNP PARIBAS	EUR	516 628,69	-	471 032,68	(45 596,01)
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	288 503,07	-	249 083,32	(39 419,75)
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	324 929,94	-	387 051,50	62 121,56
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	584 302,61	-	608 291,17	23 988,56
BARCLAYS PLC	GBP	443 058,29	-	403 350,23	(39 708,06)
KBC GROEP NV	EUR	33 937,71	-	42 232,25	8 294,54
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	95 639,86	-	76 057,25	(19 582,61)
OKO BANK-A	EUR	17 957,43	-	27 407,27	9 449,84
DNB ASA	NOK	75 397,39	-	92 543,43	17 146,04
UBS AG	CHF	436 939,35	-	450 118,39	13 179,04
NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	197 765,06	-	203 990,57	6 225,51
EFG EUROBANK ERGASIAS, S.A.	EUR	45 007,91	-	3 230,00	(41 777,91)
VALIANT HOLDING AG	CHF	21 575,83	-	12 670,55	(8 905,28)
CRÉDIT AGRICOLE S.A.	EUR	88 897,62	-	69 947,74	(18 949,88)
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	17 538,90	-	16 293,69	(1 245,21)
SYDBANK A/S	DKK	13 315,97	-	9 487,86	(3 828,11)
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	48 142,33	-	12 864,90	(35 277,43)
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C	EUR	62 869,05	-	25 123,99	(37 745,06)
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	61 135,30	-	58 736,38	(2 398,92)

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
NATIXIS	EUR	21 472,39	-	23 671,65	2 199,26
BANCA CARIGE SPA	EUR	15 286,71	-	6 117,77	(9 168,94)
PIRAEUS BANK, S.A.	EUR	32 702,12	-	4 276,72	(28 425,40)
BANCO ESPIRITO SANTO, SA	EUR	19 411,62	-	20 499,98	1 088,36
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	273 995,98	-	198 805,10	(75 190,88)
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA	EUR	20 590,97	-	12 002,85	(8 588,12)
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C	EUR	18 301,62	-	12 386,64	(5 914,98)
BANCA POPOLARE DI MILANO SCRL	EUR	16 711,18	-	2 091,40	(14 619,78)
DEXIA SA	EUR	37 953,76	-	586,60	(37 367,16)
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 952 824,34	-	5 156 738,96	(796 085,38)
TOTAL Cartera Exterior		5 952 824,34	-	5 156 738,96	(796 085,38)



CLASE 8.^a



0L2908691

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



CLASE 8.^a



0L2908692

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	396 900,00	396 900,00	15/03/2013
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	916 058,82	916 056,56	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		1 312 958,82	1 312 956,56	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	626 409,74	626 523,75	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		626 409,74	626 523,75	
TOTALES		1 939 368,56	1 939 480,31	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos					
CUP.ESTADO CUP-0 310137	EUR	191 912,32	1,84	191 908,94	(3,38)
TOTALES Adquisición temporal de activos		191 912,32	1,84	191 908,94	(3,38)
Acciones admitidas cotización					
BANCO SABADELL	EUR	47 381,17	-	41 844,71	(5 536,46)
BANKINTER	EUR	21 248,00	-	14 335,50	(6 912,50)
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	42 088,13	-	32 489,60	(9 598,53)
BSCH	EUR	810 135,72	-	521 338,18	(288 797,54)
BBVA	EUR	532 637,96	-	431 340,96	(101 297,00)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 453 490,98	-	1 041 348,95	(412 142,03)
TOTAL Cartera Interior		1 645 403,30	1,84	1 233 257,89	(412 145,41)



CLASE 8.^a



0L2908693

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L2908694

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
COMMERZBANK DM5	EUR	112 547,97	-	43 832,92	(68 715,05)
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	27 759,55	-	5 913,83	(21 845,72)
JYSKE BANK-REG	DKK	16 944,59	-	12 538,54	(4 406,05)
ERSTE BANK DER OESTER SPARK	EUR	64 757,08	-	32 087,77	(32 669,31)
NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	117 618,05	-	14 358,06	(103 259,99)
DANSKE BANK	DKK	96 677,52	-	65 784,12	(30 893,40)
ALPHA BANK	EUR	38 772,51	-	2 827,19	(35 945,32)
SVENSKA HANDELSBANKEN-B SHS	SEK	85 259,16	-	89 211,91	3 952,75
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	SEK	76 449,09	-	72 200,17	(4 248,92)
BANCO POPOLARE SPA	EUR	51 026,06	-	16 607,00	(34 419,06)
DEUTSCHE BANK	EUR	708 475,90	-	530 565,87	(177 910,03)
SWEDBANK AB -SEK-	SEK	65 466,81	-	83 670,86	18 204,05
MEDIOBANCA SPA	EUR	44 570,02	-	23 497,11	(21 072,91)
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	398 392,39	-	217 810,17	(180 582,22)
UNICREDIT SPA	EUR	250 043,67	-	92 801,10	(157 242,57)
SOCIETE GENERALE FRANCE	EUR	505 083,81	-	245 308,89	(259 774,92)
BNP PARIBAS	EUR	516 628,69	-	335 701,35	(180 927,34)
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	288 503,07	-	130 934,74	(157 568,33)
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	324 929,94	-	336 985,43	12 055,49
HSBC HOLDINGS	GBP	737 481,96	-	566 645,95	(170 836,01)
BARCLAYS BANK	GBP	443 058,29	-	263 119,26	(179 939,03)
KBC GROUPE SA	EUR	31 260,61	-	15 715,56	(15 545,05)
ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	95 639,86	-	45 988,07	(49 651,79)
OKO BANK-A	EUR	17 957,43	-	18 166,69	209,26
DNB ASA	NOK	75 397,39	-	72 930,14	(2 467,25)
UBS-AG REGISTERED	CHF	436 939,35	-	350 554,64	(86 384,71)
NORDEA BANK AB -SEK-	SEK	197 765,06	-	168 350,15	(29 414,91)
EFG EUROBANK	EUR	45 007,91	-	1 909,78	(43 098,13)
VALIANT HOLDING AG	CHF	21 575,83	-	17 233,31	(4 342,52)
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	122 623,46	-	50 126,92	(72 496,54)
RAIFFEISEN BANK INTL	EUR	17 538,90	-	10 393,67	(7 145,23)
SYDBANK A/S	DKK	13 315,97	-	8 606,16	(4 709,81)

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L2908695

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
BANCA MONTE DI PASCHI DI SIENA	EUR	48 142,33	-	14 358,30	(33 784,03)
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR	62 869,05	-	22 687,55	(40 181,50)
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	62 612,43	-	66 351,67	3 739,24
NATIXIS	EUR	21 472,39	-	18 046,15	(3 426,24)
BANCA CARIGE	EUR	15 286,71	-	11 751,20	(3 535,51)
BANK OF PIRAEUS SA	EUR	32 702,12	-	3 201,21	(29 500,91)
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	24 195,05	-	8 210,70	(15 984,35)
BANCA INTESA SPA	EUR	293 548,50	-	197 887,54	(95 660,96)
BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	EUR	20 590,97	-	12 514,39	(8 076,58)
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	18 301,62	-	17 561,88	(739,74)
BANCA POPOLARE DI MILANO .ITL-	EUR	16 711,18	-	1 418,64	(15 292,54)
DEXIA -BOLSA BRUSELAS	EUR	37 953,76	-	2 488,86	(35 464,90)
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 699 854,01	-	4 318 855,42	(2 380 998,59)
TOTAL Cartera Exterior		6 699 854,01	-	4 318 855,42	(2 380 998,59)

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
HSBC HOLDINGS 031	GBP	539 706,27	539 706,27	16/03/2012
DJ STOXX 600 BANK	EUR	329 750,00	329 750,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		869 456,27	869 456,27	
Futuros vendidos				
EUR/GBP CME 0312-41	GBP	626 655,30	626 655,30	19/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		626 655,30	626 655,30	
TOTALES		1 496 111,57	1 496 111,57	



CLASE 8.^a



0L2908696



CLASE 8.^a



0L2908697

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El primer semestre del año se salda con una rentabilidad del 2% para el sector bancario europeo (rentabilidad del Euro STOXX 600 Banks), después de haber superado dos trimestres de corte muy dispar. Si en el primer trimestre el sector rebotaba con fuerza alentado por la decidida inyección de liquidez del Banco Central Europeo y por unos datos económicos mejores de lo esperado, el segundo trimestre no pudo ser más diferente. Las renacidas tensiones en la periferia (necesidades de recapitalización de los bancos españoles, elecciones griegas), el deterioro de los indicadores macroeconómicos, y la falta de respuesta política a los problemas de la eurozona, llevaron al sector de vuelta a los mínimos de finales de 2011. Tan sólo los avances políticos que conocíamos en junio (plan de recapitalización de los bancos españoles con fondos europeos, y resultados de las elecciones griegas más favorables para el Euro de lo que se temía en principio), permitieron al sector iniciar una sostenida recuperación que lo alejaba con fuerza de los mínimos de finales de mayo.

El segundo semestre del año supuso una fuerte recuperación para el sector bancario europeo, que en los últimos seis meses experimentó una revalorización superior al 30%, compensando de esta forma la ligera caída con la que cerraba el primer semestre del año. Tras este movimiento, el sector bancario europeo cerró 2012 con una significativa revalorización, superior al 26%. La clave de esta rápida y sostenida recuperación del sector estuvo en los avances políticos que durante el verano se produjeron para estabilizar la crisis de deuda pública en Europa. Concretamente, el discurso de Draghi sobre su disposición a hacer todo lo necesario para salvaguardar la moneda única suponía un importante cambio de sentimiento de los inversores hacia el Euro, y en consecuencia, hacia el sector bancario, principal beneficiado por la consiguiente reducción en la percepción de riesgo de la Eurozona.

El patrimonio del Fondo ha aumentado en un 27,47% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 4,62%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,49% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,27%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 26,35% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 22,63%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 34,16%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 27,87%.



CLASE 8.^a



0L2908698

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Tras haber empezado el año con niveles de exposición a mercado por encima del 100%, el nivel de inversión del Fondo en el segundo trimestre se mantuvo por debajo de esos niveles. Tan sólo a mediados de mayo, y una vez que los niveles de sobre-venta en el sector se hacían extremos, adoptamos una posición direccional larga con la intención de aprovechar un posible rebote del sector. Dicha posición, que fue implementada a través de futuros sobre el índice sectorial, se cerró a finales de junio. La selección de títulos en cartera estuvo centrada en aquellos títulos que, con sólidas posiciones de capital, ofrecían una mayor visibilidad de beneficios, a fin de evitar las posibles ampliaciones de capital que se iban a producir en el sector. Comenzamos el segundo semestre con una exposición a mercado alrededor del 100% en el tercer trimestre, y en niveles ligeramente más altos en el cuarto (en el entorno del 102%). Durante este periodo mantuvimos nuestra apuesta hacia títulos de calidad y con sólidas posiciones de solvencia, en tanto las posiciones cortas más importantes se centraron en títulos de baja capitalización en España donde anticipábamos posibles necesidades de capital (Popular, Bankia). De forma táctica, durante el cuarto trimestre tomamos posiciones largas en títulos como BES y KBC, apostando por un cambio de sentimiento en estos valores. Tanto la selección de títulos en cartera como las posiciones direccionales adoptadas han tenido una contribución positiva en el año.

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 2012 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad 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 2012, 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.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



0L2908699

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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 2012 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 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir 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 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

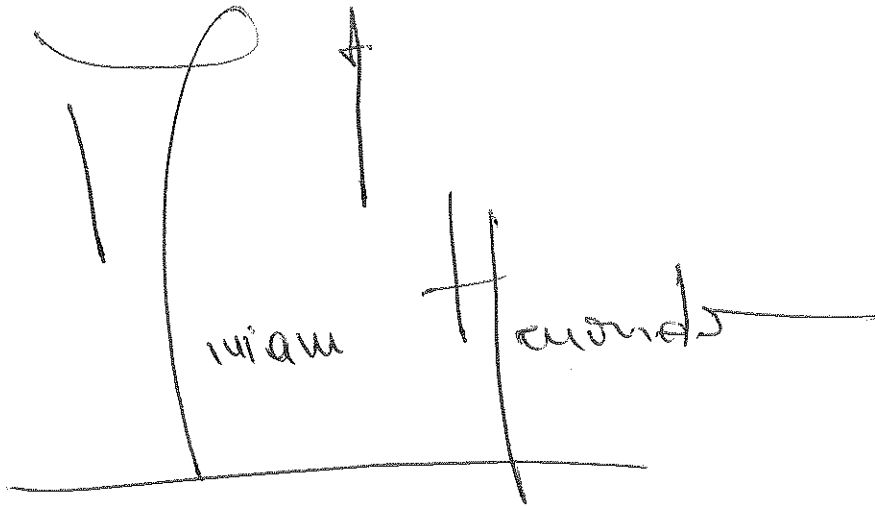
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DOÑA PAICHA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DOÑA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
503318.T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. H. —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO FUNDADOR 94/2013


miriam herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908417 al 2908446
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908448 al 2908475
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908387 al 2908416
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908357 al 2908386
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908327 al 2908356
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908267 al 2908326
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908236 al 2908266
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908206 al 2908235
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908178 al 2908205
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908149 al 2908177
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908091 al 2908148
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908061 al 2908090
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908032 al 2908060
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908001 al 2908031
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908476 al 2908507
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908508 al 2908540
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908541 al 2908574
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908575 al 2908604
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908605 al 2908636
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908637 al 2908666
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908667 al 2908699
BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908700 al 2908731
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908732 al 2908760
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908761 al 2908802
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908803 al 2908832
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908833 al 2908862
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908863 al 2908893
Multiactivo Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908894 al 2908923
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908924 al 2908953
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908984 al 2909013
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909014 al 2909043
BBVA Acción Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909044 al 2909071
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909072 al 2909099
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909100 al 2909127
BBVA Solidez IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909128 al 2909152
A.S.C. Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909153 al 2909183
BBVA Solidez V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909184 al 2909211
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909212 al 2909242
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909243 al 2909272
BBVA 4x3 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909273 al 2909301
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909302 al 2909331
BBVA Acción Europa. F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909332 al 2909360
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909361 al 2909390
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909391 al 2909420
BBVA Europa Garantizado III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911058 al 2911085
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909449 al 2909478
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909479 al 2909508
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909509 al 2909538
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909539 al 2909571
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909572 al 2909601
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909602 al 2909632
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909633 al 2909665
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909666 al 2909726
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909727 al 2909756
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909757 al 2909787
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909788 al 2909820
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909821 al 2909852
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909853 al 2909884
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909910 al 2909931
BBVA Europa Múltiple 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909932 al 2909961
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909962 al 2909992
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909993 al 2910023
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910024 al 2910053
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910054 al 2910083
BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910084 al 2910114
BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910115 al 2910142
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910143 al 2910171
BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911001 al 2911028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911029 al 2911057
BBVA Doble Garantía II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910229 al 2910256
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910257 al 2910284
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910285 al 2910315
BBVA Selección Consumo BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910316 al 2910345
BBVA 4x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910346 al 2910373
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910374 al 2910404
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910405 al 2910434
BBVA Destacados BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910435 al 2910462
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910463 al 2910492
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910493 al 2910518
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910519 al 2910544
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910545 al 2910573
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910574 al 2910597
BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911137 al 2911167
Unnim Diner, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910628 al 2910654
Unnim Platinum 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910655 al 2910683
Unnim Selecció, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910684 al 2910714
Unnim Eurofons Borsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910715 al 2910745
Unnim Fondiposit, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971