

BBVA MI INVERSIÓN BOLSA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA MI Inversión Bolsa, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA MI Inversión Bolsa, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA MI Inversión Bolsa, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Gemma Mª Ramos Pascual

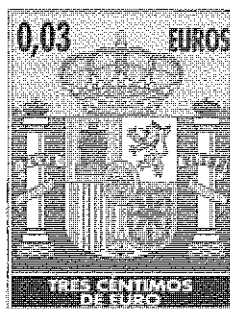
30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

AÑO 2016 Nº 01/16/05910
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



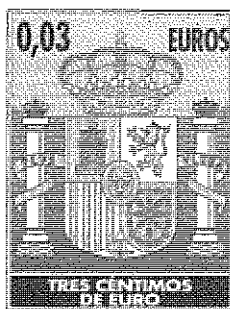
OM0818137

CLASE 8.ª

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	182 529 393,75	41 836 510,82
Deudores	5 409 789,36	1 402 232,93
Cartera de inversiones financieras	172 744 090,73	39 637 473,72
Cartera interior	14 668 455,00	7 656 265,97
Valores representativos de deuda	-	717 436,57
Instrumentos de patrimonio	14 668 455,00	6 938 829,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	158 075 635,73	31 981 207,75
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	158 075 635,73	31 981 207,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 375 513,66	796 804,17
TOTAL ACTIVO	182 529 393,75	41 836 510,82

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



OM0818138

CLASE 8.^a

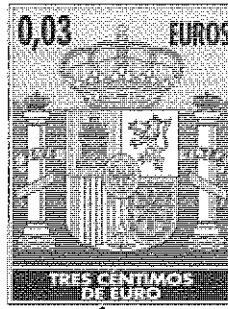
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	181 275 893,85	41 628 416,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	181 275 893,85	41 628 416,96
Capital	-	-
Partícipes	183 506 565,27	41 194 832,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 230 671,42)	433 584,90
(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	1 253 499,90	208 093,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	489 368,31	10 868,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	761 572,42	195 537,67
Periodificaciones	2 559,17	1 687,94
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	182 529 393,75	41 836 510,82
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	3 543 098 840,78	407 124 973,38
Compromisos por operaciones largas de derivados	15 456 319,47	2 344 469,11
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 527 642 521,31	404 780 504,27
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 543 098 840,78	407 124 973,38

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



0M0818139

CLASE 8.ª

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</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>(2 671 697,94)</u>	<u>(341 646,33)</u>
Comisión de gestión	(1 768 976,75)	(232 556,02)
Comisión de depositario	(228 255,10)	(30 007,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(674 466,09)	(79 083,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 671 697,94)	(341 646,33)
Ingresos financieros	5 293 751,31	863 968,40
Gastos financieros	(4 523,76)	(93,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(5 208 814,79)</u>	<u>181 564,75</u>
Por operaciones de la cartera interior	(620 357,82)	(63 009,46)
Por operaciones de la cartera exterior	(4 588 456,97)	244 574,21
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(53 843,55)	6 726,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>414 457,31</u>	<u>(271 783,13)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(469 713,95)	(274 508,21)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 014 206,88)	(162 594,80)
Resultados por operaciones con derivados	2 898 378,14	165 319,88
Otros	-	-
Resultado financiero	441 026,52	780 382,91
Resultado antes de impuestos	(2 230 671,42)	438 736,58
Impuesto sobre beneficios	-	(5 151,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(2 230 671,42)</u>	<u>433 584,90</u>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

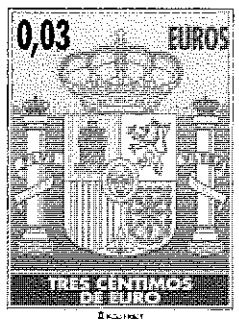
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 230 671,42)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 230 671,42)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	41 194 832,06	-	-	433 584,90	-	-	41 628 416,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 194 832,06	-	-	433 584,90	-	-	41 628 416,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 230 671,42)	-	-	(2 230 671,42)
Aplicación del resultado del ejercicio	433 584,90	-	-	(433 584,90)	-	-	-
Operaciones con partícipes	171 980 706,75	-	-	-	-	-	171 980 706,75
Suscripciones	(30 102 558,44)	-	-	-	-	-	(30 102 558,44)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	183 506 565,27	-	-	(2 230 671,42)	-	-	181 275 893,85



CLASE 8.^a



OM0818140

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

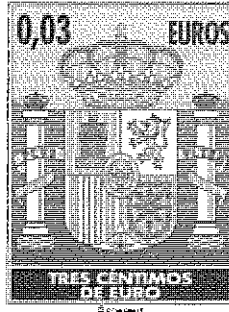
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	433 584,90
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	433 584,90

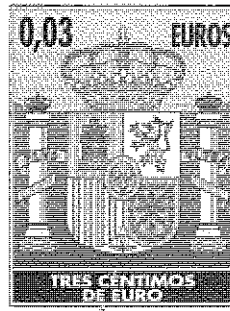
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	433 584,90	-	-	433 584,90
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	43 666 493,83	-	-	-	-	-	43 666 493,83
Suscripciones	(2 471 661,77)	-	-	-	-	-	(2 471 661,77)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	41 194 832,06	-	-	433 584,90	-	-	41 628 416,96



CLASE 8.^a



OM0818141



OM0818142

CLASE 8.^a
INVERSIÓN

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de enero de 2014. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, Madrid.

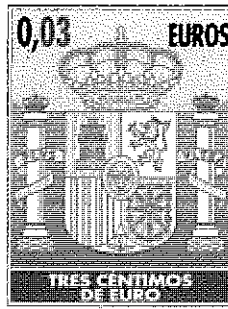
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de junio de 2014 con el número 4.771, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



OM0818143

CLASE 8.^a
REGISTRADA

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

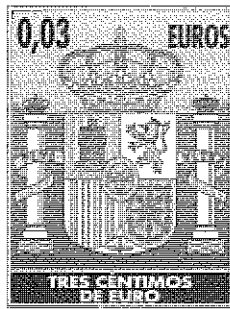
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad Desde el 31 de enero de 2014 esta comisión de gestión ha sido nula hasta el 13 de junio de 2014, fecha en que pasó a ser del 1,55%. Durante el ejercicio 2015 se ha mantenido dicha comisión.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Desde el 31 de enero de 2014 esta comisión de depositaria ha sido nula hasta el 13 de junio de 2014, fecha en que pasó a ser del 0,20%. Durante el ejercicio 2015 se ha mantenido dicha comisión.

La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



OM0818144

CLASE 8.^a


BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

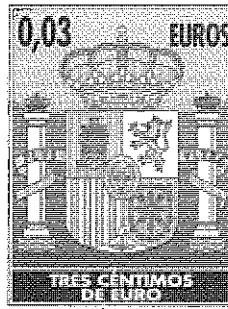
b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



0M0818145

CLASE 8.^a

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

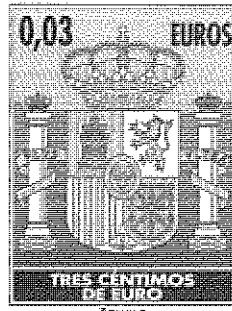
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2014 corresponde al periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.



0M0818146

CLASE 8.ª

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

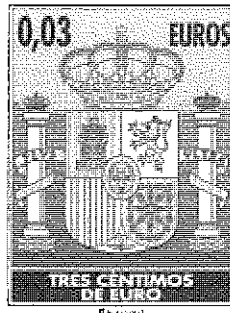
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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
CONTABILITICO



OM0818147

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

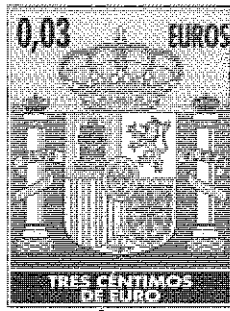
d) Cartera de inversiones financieras

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



0M0818148

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

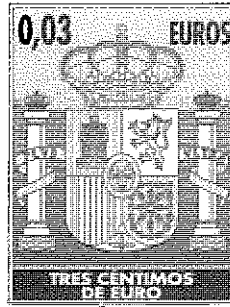
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



0M0818149

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

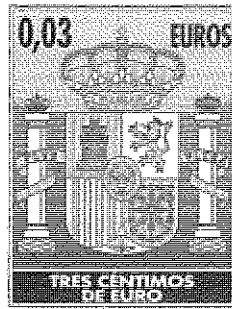
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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.



0M0818150

CLASE 8.^a


BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

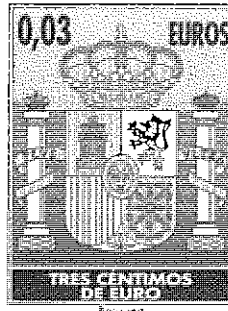
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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.

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".



0M0818151

CLASE 8.ª
ESTADO

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

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) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) 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.

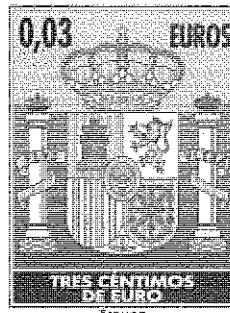
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. 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.

k) 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.^a
ESTADO



0M0818152

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	4 236 265,72	1 190 463,29
Administraciones Públicas deudoras	871 592,98	152 789,23
Operaciones pendientes de liquidar	265 400,93	58 980,41
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	36 529,73	-
	<u>5 409 789,36</u>	<u>1 402 232,93</u>

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

5. Acreedores

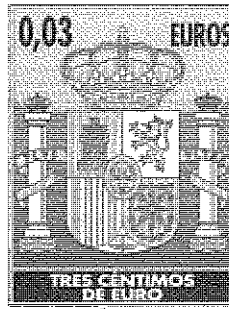
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	5 152,94
Operaciones pendientes de liquidar	428 037,36	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	27 436,77	-
Otros	33 894,18	5 715,31
	<u>489 368,31</u>	<u>10 868,25</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge otras retenciones.



CLASE 8.ª



0M0818153

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

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

Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera Interior	14 668 455,00	7 656 265,97
Valores representativos de deuda	-	717 436,57
Instrumentos de patrimonio	14 668 455,00	6 938 829,40
Cartera exterior	158 075 635,73	31 981 207,75
Instrumentos de patrimonio	158 075 635,73	31 981 207,75
	172 744 090,73	39 637 473,72

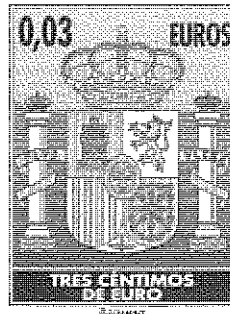
En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones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

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

Ningún Fondo de carácter financiero podrá tener invertido más de un 10% en los activos e instrumentos financieros recogidos en el artículo 48.1.j del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo mantiene en cartera un activo financiero con inversión superior al 10 por ciento. Con fecha 13 de enero de 2016 dicha situación ha quedado solventada.



CLASE 8.^a



0M0818154

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,30%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>181 275 893,85</u>	<u>41 628 416,96</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 207 432,81</u>	<u>4 184 803,83</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,53</u>	<u>9,95</u>
Número de partícipes	<u>5 012</u>	<u>817</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

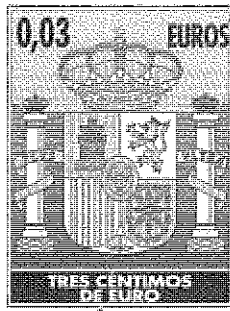
El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 23,43% 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, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a
ESTADO



OM0818155

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

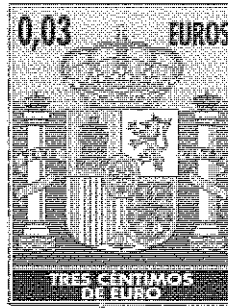
Durante el periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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

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

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

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



0M0818156

CLASE 8.^a

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

11. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 31 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, ascienden a dos miles de euros y mil euros, respectivamente.

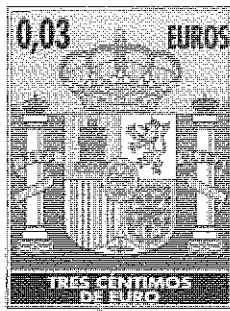
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ENDESA SA	EUR	1 761 416,78	-	1 945 125,00	183 708,22	ES0130870112
RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	2 260 060,00	-	2 313 300,00	53 240,00	ES0173093115
AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	2 516 835,69	-	2 766 580,00	249 744,31	ES0109067019
BANKIA, S.A.	EUR	2 335 184,80	-	2 148 000,00	(187 184,80)	ES0113307021
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	3 458 508,70	-	3 079 710,00	(378 798,70)	ES0167050915
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	3 533 882,33	-	2 415 740,00	(1 118 142,33)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 865 888,30	-	14 668 455,00	(1 197 433,30)	
TOTAL Cartera Interior		15 865 888,30	-	14 668 455,00	(1 197 433,30)	



CLASE 8.^a

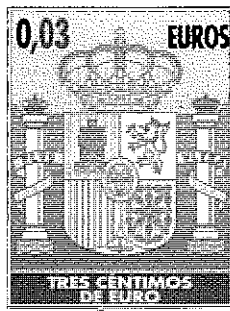


0M0818157

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CRH PLC	GBP	2 576 200,31	-	2 837 030,25	260 829,94	IE0001827041
DELHAIZE GROUP	EUR	2 153 920,86	-	2 154 960,00	1 039,14	BE0003562700
THALES SA	EUR	2 218 045,84	-	2 211 200,00	(6 845,84)	FR0000121329
RENAULT	EUR	1 345 918,09	-	1 491 343,00	145 424,91	FR0000131906
BOUYGUES SA	EUR	3 132 667,84	-	3 362 140,00	229 472,16	FR0000120503
BNP PARIBAS	EUR	2 708 793,44	-	2 559 270,00	(149 523,44)	FR0000131104
AXA SA	EUR	2 658 268,16	-	3 027 600,00	369 331,84	FR0000120628
ACCOR SA	EUR	3 109 654,08	-	2 880 360,00	(229 294,08)	FR0000120404
WOLSELEY PLC	GBP	1 249 448,78	-	1 202 892,35	(46 556,43)	JE00BFNVV485
UBM PLC	GBP	1 905 665,11	-	1 823 098,07	(82 567,04)	JE00B2R84W06
SMITH & NEPHEW	GBP	3 468 743,94	-	3 707 207,11	238 463,17	GB0009223206
LADBROKES PLC	GBP	2 690 620,04	-	2 779 468,38	88 848,34	GB00B0ZSH635
BARCLAYS PLC	GBP	3 417 671,46	-	2 675 221,50	(742 449,96)	GB0031348658
DIAGEO PLC	GBP	2 807 377,65	-	2 773 059,04	(34 318,61)	GB0002374006
LAFARGEHOLCIM LTD	CHF	2 626 043,90	-	2 613 323,40	(12 720,50)	CH0012214059
AVIVA PLC	GBP	2 198 346,94	-	2 522 456,46	324 109,52	GB0002162385
BAE SYSTEMS PLC	GBP	2 729 271,37	-	2 849 332,93	120 061,56	GB0002634946
BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	GBP	2 637 230,71	-	3 405 424,86	768 194,15	GB00B02L3W35
ASTRAZENECA PLC	GBP	3 391 398,78	-	3 573 215,20	181 816,42	GB0009895292
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3 794 996,30	-	3 706 215,85	(88 780,45)	GB00BH4HKS39
UNILEVER NV	EUR	3 097 589,82	-	3 128 190,00	30 600,18	NL0000009355
TOTAL S.A.	EUR	3 640 914,67	-	3 383 730,00	(257 184,67)	FR0000120271
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	2 748 426,14	-	2 662 280,00	(86 146,14)	NL0000009538
NORSK HYDRO	NOK	2 922 360,84	-	2 516 737,13	(405 623,71)	NO0005052605
BP PLC	GBP	4 301 131,96	-	3 533 150,02	(767 981,94)	GB0007980591
BG GROUP PLC	GBP	2 173 600,44	-	1 939 437,15	(234 163,29)	GB0008762899
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5 662 256,00	-	5 388 030,01	(274 225,99)	GB0005405286
NATIXIS	EUR	3 645 254,81	-	3 391 050,00	(254 204,81)	FR0000120685
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	692 391,52	-	590 660,00	(101 731,52)	GB00B03MLX29
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	2 401 745,30	-	1 782 068,78	(619 676,52)	GB00B03MLX29
ITV PLC	GBP	3 317 380,65	-	3 342 825,14	25 444,49	GB0033986497
ATLANTIA SPA	EUR	3 061 495,50	-	3 038 000,00	(23 495,50)	IT0003506190
UBS GROUP AG	CHF	3 453 979,25	-	3 356 568,83	(97 390,42)	CH0244767585
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3 532 693,68	-	3 523 030,85	(9 662,83)	GB0002875804



0M0818158

CLASE 8.^a

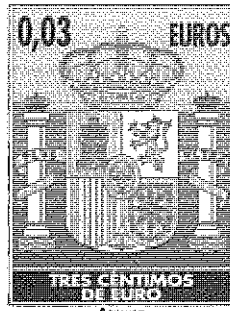
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAIMLER AG	EUR	2 240 504,84	-	2 071 386,00	(169 118,84)	DE0007100000
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1 303 454,03	-	1 275 850,00	(27 604,03)	IE00BYTBXV33
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	4 366 345,28	-	4 724 045,22	357 699,94	GB0004544929
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	3 655 724,43	-	3 569 280,00	(86 444,43)	BE0003793107
NOVARTIS	CHF	5 144 637,34	-	4 469 762,81	(674 874,53)	CH0012005267
BANCA GENERALI SPA	EUR	1 631 473,19	-	1 575 720,00	(55 753,19)	IT0001031084
NATIONAL GRID PLC	GBP	3 126 517,09	-	3 055 300,95	(71 216,14)	GB00B08SNH34
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	3 211 374,44	-	3 045 600,00	(165 774,44)	IT0000062072
ORANGE	EUR	2 594 760,62	-	2 601 480,00	6 719,38	FR0000133308
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4 193 907,21	-	3 877 978,06	(315 929,15)	GB0009252882
ENI SPA	EUR	2 973 802,42	-	2 622 000,00	(351 802,42)	IT0003132476
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2 419 788,92	-	2 584 080,00	164 291,08	NL0000090982
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 127 160,17	-	2 161 600,00	34 439,83	IT0000072618
SYNGENTA AG	CHF	2 805 322,30	-	2 994 147,04	188 824,74	CH0011037469
ACTELION	CHF	3 140 301,14	-	3 324 772,29	184 471,15	CH0010532478
DANSKE BANK A/S	DKK	3 238 174,00	-	2 977 950,79	(260 223,21)	DK0010274414
ING GROEP NV	EUR	2 310 788,86	-	2 178 750,00	(132 038,86)	NL0000303600
NOKIA OYJ	EUR	3 453 338,34	-	3 495 350,00	42 011,66	FI0009000681
ROCHE HOLDING AG	CHF	4 591 279,92	-	4 651 208,99	59 929,07	CH0012032048
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	2 674 335,80	-	2 582 720,00	(91 615,80)	IT00003261697
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2 371 668,21	-	2 453 430,00	81 761,79	DE0005557508
TOTALES Acciones admitidas cotización		161 046 162,73	-	158 023 008,46	(3 023 154,27)	
Valores no cotizados - RV						
DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	-	-	52 627,27	52 627,27	FR0013067766
TOTALES Valores no cotizados - RV				52 627,27	52 627,27	
TOTAL Cartera Exterior		161 046 162,73	-	158 075 635,73	(2 970 527,00)	



CLASE 8.^a

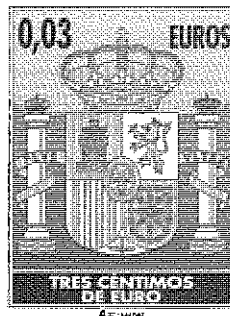


0M0818159

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
GBP 125000	GBP	8 564 119,47	8 527 989,95	14/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	6 892 200,00	6 892 200,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		15 456 319,47	15 420 189,95	
Emisión de opciones "call"				
NOKIA OYJ -HELSINKI 100	EUR	1 560 000,00	6 000,00	29/01/2016
BP AMOCO 1000	GBP	179 243 105,25	-	15/01/2016
CRH PLC (B LON) GBP 1000	GBP	185 353 665,66	18 976,81	19/02/2016
BOUYGUES 100	EUR	2 185 000,00	64 975,00	19/02/2016
SMITH & NEPHEW -GBP- 1000	GBP	368 263 107,15	115 850,23	15/01/2016
AXA 100	EUR	1 430 000,00	8 800,00	15/01/2016
DIAGEO PLC 1000	GBP	167 021 984,44	-	15/01/2016
ASSICURAZIONI GENERALI 100	EUR	2 375 000,00	3 125,00	18/02/2016
DANSKE BANK A/S 100	DKK	3 376 726,05	9 808,59	19/02/2016
DEUTSCHE TELEKOM 100	EUR	1 424 500,00	770,00	29/01/2016
ASTRAZENECA PLC 1000	GBP	371 522 072,70	49 536,61	19/02/2016
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	199 611 639,94	10 184,34	19/02/2016
INTESA SANPAOLO SPA 1000	EUR	1 540 000,00	5 280,00	18/02/2016
KONINKLIJKE PHILIPS NV 100	EUR	1 312 200,00	1 944,00	29/01/2016
NATIXIS 102	EUR	2 066 920,00	3 366,00	15/01/2016
ING GROEP NV 100	EUR	1 200 000,00	800,00	29/01/2016
ROYAL DUTCH SHELL A-GBP 1000	GBP	92 880 518,18	-	15/01/2016
RENAULT FF 100	EUR	1 000 000,00	4 400,00	15/01/2016
GLAXOSMITHKLINE PLC 1000	GBP	159 960 892,41	-	15/01/2016
KONINKLIJKE PHILIPS NV 100	EUR	1 674 400,00	1 932,00	15/01/2016
UNILEVER -EUR- 100	EUR	1 171 600,00	1 167,00	15/01/2016
BP AMOCO 1000	GBP	228 127 588,50	-	15/01/2016
BRITISH AMERICAN TOB 1000	GBP	211 832 760,75	-	15/01/2016
ROCHE HOLDINGS 100	CHF	1 931 052,24	20 000,28	15/01/2016
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	228 127 588,50	5 092,17	15/01/2016
IMPERIAL TOBACCO 1000	GBP	129 000 719,69	7 468,51	15/01/2016
DAIMLER AG 100	EUR	2 064 000,00	1 440,00	15/01/2016
ACCOR 100	EUR	1 800 000,00	2 000,00	15/01/2016
ITV PLC 1025	GBP	161 454 584,96	51 498,80	18/03/2016
ACS 100	EUR	1 914 000,00	-	15/01/2016



OM0818160

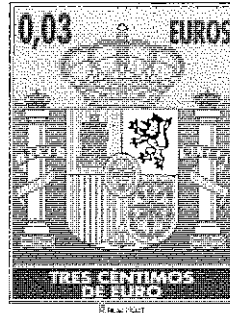
CLASE 8ª

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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



CLASE 8.ª
RENTAS FIJAS



OM0818161

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
ACS 100	EUR	1 360 000,00	-	15/01/2016
BANCO SANTANDER 100	EUR	1 540 000,00	-	15/01/2016
AMADEUS IT HLDG A 100	EUR	1 760 000,00	400,00	15/01/2016
IMPERIAL TOBACCO 1000	GBP	158 874 570,56	17 720,74	19/02/2016
DELHAIZE GROUP 100	EUR	2 240 000,00	32 928,00	18/03/2016
ATLANTIA SPA 500	EUR	1 170 000,00	17 752,50	17/03/2016
ENI SPA 500	EUR	1 425 000,00	12 587,50	18/02/2016
UNILEVER -EUR- 100	EUR	1 642 200,00	39 882,00	18/03/2016
ORANGE 100	EUR	1 980 000,00	15 400,00	18/03/2016
AXA 100	EUR	1 820 000,00	17 550,00	18/03/2016
DEUTSCHE TELEKOM 100	EUR	1 330 000,00	2 800,00	19/02/2016
NATIXIS 102	EUR	1 893 120,00	32 640,00	19/02/2016
AMADEUS IT HLDG A 100	EUR	1 148 000,00	15 960,00	15/01/2016
BRITISH AEROSPACE 1000	GBP	146 653 449,75	14 258,06	18/03/2016
TOTAL SA 100	EUR	1 927 000,00	7 380,00	19/02/2016
THALES SA 100	EUR	2 432 000,00	15 360,00	19/02/2016
DIAGEO PLC 1000	GBP	100 484 771,13	6 531,56	19/02/2016
BNP PARIBAS 100	EUR	1 334 000,00	7 590,00	19/02/2016
SYNGENTA AG-NOVARTIS 10	CHF	1 508 059,84	31 080,89	15/01/2016
BARCLAYS PLC 1000	GBP	169 737 789,06	10 184,34	18/03/2016
ROCHE HOLDING 100	CHF	2 068 984,54	15 172,63	18/03/2016
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	202 632 972,58	25 868,21	19/02/2016
ANHEUSER-BUSH INVEB 100	EUR	2 990 000,00	8 280,00	19/02/2016
NOVARTIS AG REGD 100	CHF	1 771 970,32	7 163,32	19/02/2016
UBS GROUP AG 100	CHF	2 023 007,11	5 517,32	19/02/2016
INTESA SANPAOLO SPA 1000	EUR	910 000,00	7 150,00	17/03/2016
TOTALES Emission de opciones "call"		3 527 642 521,31	761 572,41	
TOTALES		3 543 098 840,78	16 181 762,36	

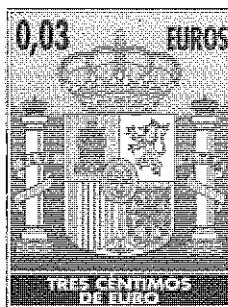
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BANCO BILBAO VIZCAYA 00,180 2015-01-02	EUR	717 443,96	-	717 436,57	(7,39)	ES00000120T7
TOTALES Adquisición temporal de activos		717 443,96	-	717 436,57	(7,39)	
Acciones admitidas cotización						
ENDESA	EUR	589 403,00	-	722 539,90	133 136,90	ES0130670112
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	637 958,48	-	626 730,00	(11 228,48)	ES0115056139
FEEROVIAL	EUR	657 523,80	-	689 850,00	32 326,20	ES0118900010
EBRO FOODS SA.	EUR	477 158,79	-	411 300,00	(65 858,79)	ES0112501012
CAIXABANK	EUR	603 854,47	-	588 735,00	(15 119,47)	ES0140609019
AMADEUS IT HOLDING A	EUR	589 104,21	-	645 157,50	56 053,29	ES0109067019
ENAGAS	EUR	477 465,13	-	510 607,50	33 142,37	ES0130960018
GRIFOLS	EUR	529 823,43	-	536 544,00	6 720,57	ES0171996012
REPSOL YPF	EUR	752 392,38	-	657 553,50	(94 838,88)	ES0173516115
BANCO SANTANDER	EUR	865 057,97	-	811 536,00	(53 521,97)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	848 017,75	-	738 276,00	(109 741,75)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 027 759,41	-	6 938 829,40	(88 930,01)	
TOTAL Cartera Interior		7 745 203,37	-	7 656 265,97	(88 937,40)	



CLASE 8.^a

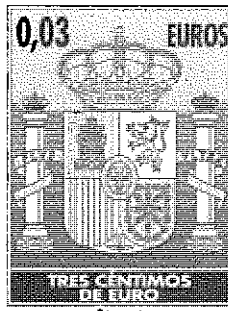


OM0818162

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CRH PLC	GBP	490 634,08	-	516 886,63	26 252,55	IE0001827041
VINCI	EUR	700 339,57	-	741 813,00	41 473,43	FR0000125486
RENAULT	EUR	677 570,66	-	647 671,00	(29 899,66)	FR0000131906
MICHELIN	EUR	510 682,08	-	549 471,00	38 788,92	FR0000121261
BOUYGUES SA	EUR	817 866,80	-	869 420,00	51 553,20	FR0000120503
BNP PARIBAS	EUR	835 239,14	-	822 642,00	(12 597,14)	FR0000131104
AXA SA	EUR	616 286,62	-	652 970,00	36 683,38	FR0000120628
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	850 176,42	-	878 619,72	28 443,30	GB0008706128
SMITH & NEPHEW	GBP	617 994,77	-	718 933,88	100 939,11	GB0009223206
RECKITT BENCKISER	GBP	640 141,70	-	670 829,85	30 688,15	GB00B24CGK77
WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	537 845,03	-	566 842,20	28 997,17	GB0006043169
BT GROUP PLC	GBP	606 293,63	-	635 865,57	29 571,94	GB0030913577
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	790 127,67	-	791 458,19	1 330,52	GB0005405286
E.ON SE	EUR	620 527,34	-	610 385,00	(10 142,34)	DE000ENAG999
AVIVA PLC	GBP	708 104,40	-	692 454,77	(15 649,63)	GB0002162385
BAE SYSTEMS PLC	GBP	430 524,11	-	486 190,68	55 666,57	GB0002634946
BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	GBP	642 668,90	-	638 640,31	(4 028,59)	GB00B02L3W35
ASTRAZENECA PLC	GBP	840 716,12	-	879 836,48	39 120,36	GB0009895292
AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP	622 293,07	-	483 255,01	(139 038,06)	GB0000282623
VODAFONE GROUP PLC	GBP	633 382,23	-	731 033,93	97 651,70	GB00BH4HKS39
UNILEVER NV	EUR	827 625,14	-	848 640,00	21 014,86	NL0000093355
TOTAL S.A.	EUR	941 593,39	-	871 660,00	(69 933,39)	FR0000120271
RIO TINTO PLC	GBP	621 494,76	-	602 703,92	(18 790,84)	GB0007188757
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	489 492,22	-	507 150,00	17 657,78	NL000009538
LADBROKES PLC	GBP	654 312,54	-	569 110,93	(85 201,61)	GB00B0ZSH635
SEVERSTAL OAO	USD	467 877,17	-	443 709,84	(24 167,33)	US8181503025
BOOKER GROUP PLC	GBP	408 135,80	-	421 296,60	13 160,80	GB00B01TND91
ATLANTIA SPA	EUR	731 334,13	-	792 530,00	61 195,87	IT0003506190
DELTA LLOYD NV	EUR	533 101,69	-	527 365,00	(5 736,69)	NL0009294552
SABMILLER PLC	GBP	835 590,35	-	865 512,14	29 921,79	GB0004835483
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	598 862,36	-	630 914,82	32 052,46	GB0002875804

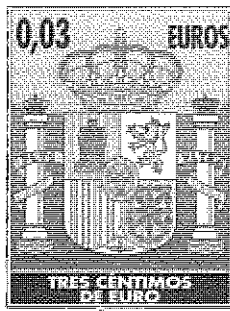


OM0818163

CLASE 8.ª

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

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



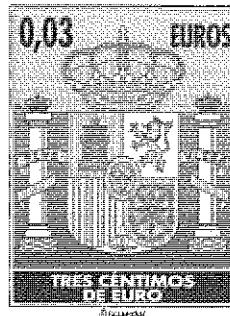
CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INDIVIOR PLC	GBP	-	-	19 236,46	19 236,46	GB00BRS65X63
BILLITON PLC	GBP	868 268,85	-	715 122,64	(153 146,21)	GB0000566504
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG	EUR	667 723,02	-	710 532,00	42 808,98	DE000PSM7770
EASYJET PLC	GBP	306 340,37	-	387 278,70	80 938,33	GB00087KR2P84
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	500 822,89	-	529 470,00	28 647,11	IE00B1GKF381
TELEVISION FRANCAISE	EUR	549 348,44	-	595 296,00	45 947,56	FR0000054900
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	264 828,84	-	291 500,00	26 671,16	DE0005557508
BAYER A.G.	EUR	581 129,94	-	587 600,00	26 470,06	DE000BAY0017
NATIXIS	EUR	566 824,34	-	619 805,00	52 980,66	FR0000120685
SPAREBANK 1 NORD NORGE	NOK	378 049,65	-	352 507,56	(25 542,09)	NO0006000801
GDF SUEZ	EUR	625 104,68	-	637 304,00	12 199,32	FR0010208488
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1 033 630,13	-	974 441,51	(59 188,62)	GB0009252882
GO-AHEAD GROUP PLC	GBP	497 388,94	-	506 585,98	9 197,04	GB0003753778
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	533 684,01	-	561 904,00	28 219,99	IT0000072618
SWEDBANK AB (PUBL)	SEK	488 489,08	-	505 323,85	16 834,77	SE0000242455
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	GBP	653 126,26	-	660 127,47	7 001,21	GB00B89W0M42
ING GROEP NV	EUR	715 529,94	-	736 440,00	20 910,06	NL0000303600
ROCHE HOLDING AG	CHF	616 400,77	-	628 525,33	12 124,56	CH0012032048
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	798 782,44	-	748 657,70	(50 124,74)	GB00B03MLX29
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	497 632,09	-	547 737,08	49 904,99	GB0004544929
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 422 138,57	-	31 981 207,75	559 069,18	
TOTAL Cartera Exterior		31 422 138,57	-	31 981 207,75	559 069,18	

OM0818164

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



OM0818165

CLASE 8^a

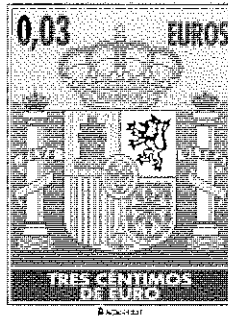
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SMI UNDERLYING 10	CHF	1 185 259,11	1 185 259,11	20/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 159 210,00	1 159 210,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		2 344 469,11	2 344 469,11	
Emisión de opciones "call"				
VINCI 101	EUR	528 058,30	2 999,70	16/01/2015
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	40 236 914,96	2 816,58	20/02/2015
MORRISON 1000	GBP	30 901 950,69	3 476,47	20/02/2015
RENAULT FF 100	EUR	194 400,00	675,00	20/02/2015
BOUYGUES 100	EUR	459 000,00	3 375,00	20/02/2015
KONINKLIJKE PHILIPS NV 100	EUR	247 000,00	1 900,00	20/02/2015
NATIXIS 100	EUR	327 700,00	2 825,00	16/01/2015
NATIXIS 100	EUR	361 600,00	565,00	16/01/2015
TELEVISION FRANCAISE 100	EUR	405 600,00	6 552,00	16/01/2015
BRITISH AMERICAN TOB 1000	GBP	66 696 710,23	8 562,41	20/03/2015
AXA 100	EUR	680 000,00	2 380,00	16/01/2015
GDF SUEZ 100	EUR	672 400,00	2 624,00	16/01/2015
ROCHE HOLDING 100	CHF	721 907,57	69,87	16/01/2015
RECKITT BENCKISER GR 1000	GBP	36 052 275,80	1 673,86	16/01/2015
BAYER AKTIENGESSELLSC 100	EUR	356 500,00	4 371,00	16/01/2015
VODAFONE GROUP -GBP- 1000	GBP	36 824 824,57	10 043,13	16/01/2015
INTESA SANPAOLO SPA 1000	EUR	371 800,00	3 074,50	15/01/2015
MICHELIN 100	EUR	554 800,00	8 030,00	16/01/2015
ING GROEP NV 100	EUR	600 000,00	6 000,00	20/02/2015
BANCO SANTANDER 100	EUR	597 525,00	3 084,00	20/02/2015
BBVA 100	EUR	545 750,00	1 180,00	20/02/2015
ENDESA (EUROS) 190	EUR	686 587,80	33 937,80	20/02/2015
BOLSAS Y MERCADOS 100	EUR	476 000,00	1 540,00	16/01/2015
GRIFOLS S.A. 100	EUR	599 400,00	324,00	16/01/2015
AMADEUS IT HLDG A 100	EUR	412 300,00	29 127,00	16/01/2015
BBVA 100	EUR	341 250,00	-	16/01/2015
BAYER AKTIENGESSELLSC 100	EUR	262 500,00	1 281,00	20/02/2015

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8^a

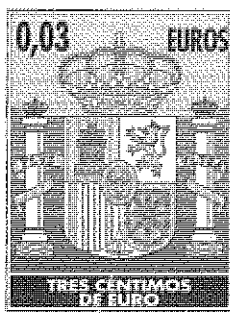


0M0818166

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
CRH PLC (B LON) GBP 1000	GBP	56 911 092,51	7 867,12	20/03/2015
BT GROUP PLC 1000	GBP	69 663 898,80	791,87	16/01/2015
BNP PARIBAS 100	EUR	840 000,00	9 000,00	20/03/2015
SABMILLER PLC 1000	GBP	52 404 558,04	7 789,86	20/03/2015
TOTAL SA 100	EUR	1 004 500,00	3 280,00	20/02/2015
ATLANTIA SPA 500	EUR	902 000,00	6 150,00	19/03/2015
UNILEVER -EUR- 100	EUR	884 000,00	11 960,00	20/03/2015
INTESA SANPAOLO SPA 1000	EUR	249 200,00	2 625,50	19/02/2015
CAIXA BANK 100	EUR	446 500,00	1 786,00	20/02/2015
FERROVIAL SA 100	EUR	340 000,00	1 800,00	16/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"		404 780 504,27	195 537,67	
TOTALES		407 124 973,38	2 540 006,78	



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OM0818167

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

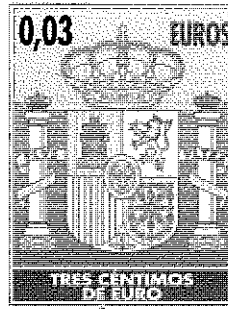
Evolución de mercados

Durante el primer semestre, la renta variable se ha visto favorecida por el sesgo acomodaticio por parte de los bancos centrales y el progresivo aumento de la visibilidad sobre la recuperación de EE.UU. y Europa, de forma que se llegaron a alcanzar niveles máximos en algunas bolsas desarrolladas a mediados del segundo trimestre. Pero la ruptura de negociaciones de Grecia con sus acreedores ha provocado un retroceso de las bolsas (especialmente las desarrolladas) en los últimos compases de junio. Con todo ello, el índice mundial de bolsa subió un 1,5% en dólares (10,1% en euros) en el primer semestre. La volatilidad (VIX) rompió la tendencia bajista que mantenía desde principios de año cerrándose el primer semestre en niveles del 18,2%. El movimiento de las divisas ha tenido un impacto considerable en los beneficios, observable tanto en los resultados publicados como en las estimaciones de los analistas y los comentarios de las compañías, destacando el impacto negativo de la subida del dólar expuesto por varias compañías americanas en sus presentaciones de resultados.

En el segundo semestre del año es reseñable el retroceso experimentado por los sectores relacionados con las materias primas, así como las empresas financieras, el sector de telecoms en Europa y el farmacéutico. Por el lado positivo encontramos sectores como el consumo y tecnología. Con estos movimientos, el año termina con subidas en el sector farmacéutico, los sectores ligados a consumo y tecnología, mientras que por el lado negativo destacan los retrocesos de energía, materias primas, utilities, financieras e industriales. En un contexto de retornos negativos el estilo dividendo se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad en el semestre del -0.7% (índice SD3P) frente al -3.4% del SXXP. El mercado ha valorado en este periodo el carácter defensivo de las compañías con dividendos elevados pero sobre todo sostenibles en el tiempo. Se trata de entidades con menor sensibilidad al ciclo económico, con una recurrencia de beneficios y una solidez de balances que les permiten seguir retribuyendo a sus accionistas incluso en periodos de elevada incertidumbre. En cambio, sectores cuya evolución está muy ligada al ciclo económico se han visto fuertemente penalizados por el impacto que una fuerte desaceleración en las economías emergentes pudiera tener en sus beneficios en el corto plazo (y como consecuencia en los dividendos pagados).



CLASE 8.^a
GENERAL DE BOLSAS



0M0818168

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones abiertas en los sectores de consumo estable, tecnología y telecomunicaciones, destacando en el semestre las rentabilidades obtenidas (en euros) por SAB Miller (+25%), Delhaize (+21%), Imperial Tobacco (+15%), Amadeus (+15%) y Orange (+14%). Por el lado contrario, los sectores que han recogido las mayores caídas han sido recursos básicos (con caídas superiores al 20% en Anglo American, BHP Billiton y Rio Tinto) y energía (-18% en BP y -15% en Royal Dutch Shell). Otro sector que no ha tenido una buena rentabilidad en el semestre ha sido el financiero (-26% en Banco Santander y -25% en Barclays). Se ha mantenido la estructura sectorial de la cartera con la única excepción de la reducción de la ponderación en el sector de minería (a los precios actuales de los diferentes metales, el dividendo estimado para las compañías no es sostenible).

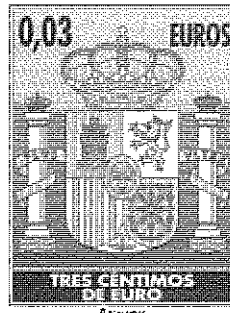
El patrimonio del fondo ha aumentado un 54,20% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 62,36%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,88% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,04%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -3,50%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,17%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 23,15%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,23%.

Mantenemos nuestra visión constructiva sobre la renta variable para los próximos meses, si bien pensamos que las rentabilidades obtenidas podrían ser más moderadas que en años anteriores. Tras un periodo largo de volatilidad baja, este año hay diferentes temas que pueden provocar un incremento significativo de la incertidumbre: la magnitud de la desaceleración del ciclo económico en China y el impacto de la debilidad en distintas materias primas, los efectos del endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos tras un largo ciclo expansivo y las incertidumbres políticas en la eurozona entre otros. Todo ello unido a unas valoraciones de la renta variable muy en línea con las medias históricas nos lleva a pensar que en 2016 las rentabilidades de los diferentes mercados van a estar condicionadas por el crecimiento interanual de los beneficios empresariales (debería estar entre un 0 y un 10% en Europa).

En este entorno de mercado vamos a mantener una cartera muy diversificada a nivel sectorial y centrada en compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. El estilo de inversión de dividendo debería seguir comportándose al menos igual que los índices más diversificados. En un entorno de volatilidad como el actual, la solidez de compañías con dividendos estables y seguros es valorada positivamente por los inversores y la rentabilidad por dividendo de estas compañías sigue siendo muy superior a las rentabilidades ofrecidas por otros activos (bonos de gobierno y crédito).



CLASE 8.ª



0M0818169

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Del mismo modo, el esperado incremento de la volatilidad será un elemento positivo en la operativa implementada en el fondo de venta recurrente de opciones call sobre compañías de cartera.

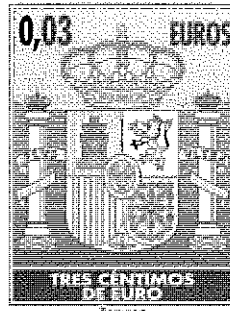
El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte). La relevancia de dichos informes a la hora de la toma de decisiones de inversión (solidez de la argumentación, visiones alejadas del consenso de analistas y grado de acierto en las recomendaciones) y el servicio de los diferentes analistas y vendedores especializados, son tenidos en cuenta para elegir un máximo de 6 contrapartidas semestralmente. También facilitan proporcionando herramientas de selección y bases de datos la selección de compañías en base a su rentabilidad por dividendo. Las contrapartidas seleccionadas finalmente se identifican como generadoras de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El gestor utiliza estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reguladores y organismos internacionales. También actúan como intermediarios entre las compañías y los inversores institucionales, organizando conferencias temáticas muy útiles para la toma adecuada de decisiones de inversión.

El servicio sobre opciones y futuros se valora de manera paralela, seleccionando un máximo de 5 contrapartidas de entre las diversas que proporcionan servicio generando ideas de inversión adecuadas para la cartera del fondo en términos de volatilidad.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.



CLASE 8.^a
ESTADO



OM0818170

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

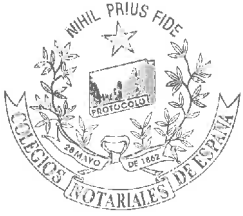
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

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



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio Huerta Trolez', is written over the right side of the page.

ANEXO I

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

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

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