

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

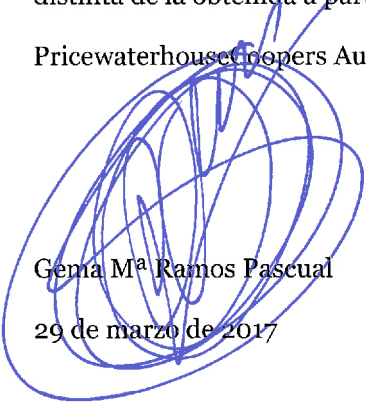
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29201
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M2703490

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	22 468 604,24	21 047 687,90
Deudores	276 518,32	202 579,41
Cartera de inversiones financieras	18 296 688,01	18 904 276,02
Cartera interior	3 421,70	1 658,83
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 421,70	1 658,83
Otros	-	-
Cartera exterior	18 293 266,31	18 902 617,19
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	18 293 266,31	18 902 617,19
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	3 895 397,91	1 940 832,47
TOTAL ACTIVO	22 468 604,24	21 047 687,90

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



CLASE 8.^a



0M2703491

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	22 218 680,44	20 846 731,26
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 218 680,44	20 846 731,26
Capital	-	-
Partícipes	20 681 032,01	20 757 384,23
Prima de emisión	-	-
Reservas	116 257,32	116 257,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 421 391,11	(26 910,29)
(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	249 923,80	200 956,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23 269,71	3 413,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	224 094,94	194 983,83
Periodificaciones	2 559,15	2 559,18
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22 468 604,24	21 047 687,90
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	23 409 531,53	23 268 800,38
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 502 173,35	2 932 097,53
Compromisos por operaciones cortas de derivados	18 907 358,18	20 336 702,85
Otras cuentas de orden	-	4 839,10
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	-	4 839,10
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 409 531,53	23 273 639,48

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



CLASE 8.^a



0M2703492

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(302 034,26)</u>	<u>(360 801,85)</u>
Comisión de gestión	(206 169,21)	(246 579,71)
Comisión de depositario	(37 485,39)	(44 832,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(58 379,66)	(69 389,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(302 034,26)	(360 801,85)
Ingresos financieros	376 823,32	453 577,97
Gastos financieros	(530,14)	(1 011,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 032 101,84</u>	<u>2 839 251,30</u>
Por operaciones de la cartera interior	(11,10)	(10,29)
Por operaciones de la cartera exterior	2 032 112,94	2 839 261,59
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 451,44)	73 866,67
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(660 609,67)</u>	<u>(3 031 405,84)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(82 203,59)	(238 344,24)
Resultados por operaciones con derivados	(578 406,08)	(2 793 061,60)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 738 333,91	334 279,01
Resultado antes de impuestos	1 436 299,65	(26 522,84)
Impuesto sobre beneficios	(14 908,54)	(387,45)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 421 391,11</u>	<u>(26 910,29)</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 2016.

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 421 391,11

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 1 421 391,11

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20 757 384,23	116 257,32	-	(26 910,29)	-	-	20 846 731,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 757 384,23	116 257,32	-	(26 910,29)	-	-	20 846 731,26
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 421 391,11	-	-	1 421 391,11
Aplicación del resultado del ejercicio	(26 910,29)	-	-	26 910,29	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	11 407 518,00	-	-	-	-	-	11 407 518,00
Reembolsos	(11 456 959,93)	-	-	-	-	-	(11 456 959,93)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	20 681 032,01	116 257,32	-	1 421 391,11	-	-	22 218 680,44



CLASE 8.^a



0M2703493

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (26 910,29)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (26 910,29)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	21 964 648,86	116 257,32	-	2 456 224,27	-	-	24 537 130,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 964 648,86	116 257,32	-	2 456 224,27	-	-	24 537 130,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(26 910,29)	-	-	(26 910,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 456 224,27	-	-	(2 456 224,27)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 298 497,91	-	-	-	-	-	5 298 497,91
Reembolsos	(8 961 986,81)	-	-	-	-	-	(8 961 986,81)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20 757 384,23	116 257,32	-	(26 910,29)	-	-	20 846 731,26



CLASE 8.^a



OM2703494



CLASE 8.^a



0M2703495

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 2006 bajo la denominación social de BBVA Bolsa USA BP (cubierto), F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 21 de noviembre de 2008. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul N° 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 19 de diciembre de 2006 con el número 3.719, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

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

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0M2703496

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.

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



CLASE 8.ª



0M2703497

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 1% sobre las participaciones suscritas por partícipes con una inversión en el fondo menor de 600 euros. No se aplican comisiones sobre las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2703498

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



0M2703499

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

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



CLASE 8.^a



0M2703500

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



0M2703501

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2703502

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2703503

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2703504

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



GM2703505

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0M2703506

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0M2703507

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



0M2703508

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	186 929,05	104 528,20
Administraciones Públicas deudoras	67 954,80	78 315,93
Operaciones pendientes de liquidar	16 634,47	21 375,28
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	5 000,00	-
	<u>276 518,32</u>	<u>202 579,41</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	67 954,80	78 267,54
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	48,39
	<u>67 954,80</u>	<u>78 315,93</u>

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	14 908,54	387,45
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	3 829,41	-
Otros	4 531,76	3 026,18
	<u>23 269,71</u>	<u>3 413,63</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.ª



0M2703509

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	3 421,70	1 658,83
Derivados	3 421,70	1 658,83
Cartera exterior	18 293 266,31	18 902 617,19
Instrumentos de patrimonio	18 293 266,31	18 902 617,19
	18 296 688,01	18 904 276,02

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

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

7. Tesorería

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



CLASE 8.^a



0M2703510

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 218 680,44</u>	<u>20 846 731,26</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 468 183,21</u>	<u>1 497 046,57</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,13</u>	<u>13,93</u>
Número de partícipes	<u>572</u>	<u>398</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M2703511

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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.

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.



CLASE 8.^a
0,03 EUROS



0M2703512

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

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

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LKQ CORP	USD	9 780,47	-	8 911,49	(868,98)	US5018892084
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	23 805,63	-	27 190,87	3 385,24	US87165B1035
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	3 400,45	-	41 928,33	38 527,88	US70450Y1038
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	4 317,52	-	36 366,15	32 048,63	US42824C1099
QORVO INC	USD	6 460,04	-	6 413,08	(46,96)	US74736K1016
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	8 521,53	-	17 020,63	8 499,10	US61174X1090
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	11 590,48	-	13 313,03	1 722,55	GB00BWFY5505
WESTROCK CO	USD	10 095,18	-	12 108,20	2 013,02	US96145D1054
CSRA INC	USD	308,81	-	4 386,72	4 077,91	US12650T1043
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST IN	USD	239,13	-	1 189,34	950,21	US35086T1097
ALPHABET INC	USD	29 180,38	-	215 606,53	186 426,15	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	162 024,63	-	221 369,48	59 344,85	US02079K3059
BROADCOM LTD	USD	41 447,17	-	66 176,42	24 729,25	SG9999014823
FORTIVE CORP	USD	1 276,03	-	15 236,24	13 960,21	US34959J1088
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	12 849,40	-	12 592,53	(256,87)	US0185811082
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	11 374,26	-	43 875,68	32 501,42	US7617131062
CIGNA CORP	USD	11 787,78	-	32 319,31	20 531,53	US1255091092
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	9 958,86	-	14 025,79	4 066,93	US00846U1016
NETFLIX.COM INC	USD	13 817,63	-	50 228,14	36 410,51	US64110L1061
RED HAT INC	USD	6 242,10	-	11 920,75	5 678,65	US7565771026
NRG ENERGY	USD	5 572,30	-	3 657,79	(1 914,51)	US6293775085
XL GROUP LTD	USD	6 573,72	-	9 700,45	3 126,73	BMG982941046
DEVON ENERGY CORP	USD	23 249,66	-	22 608,26	(641,40)	US25179M1036
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	10 757,84	-	31 789,69	21 031,85	US45866F1049
EQUINIX INX	USD	19 228,02	-	23 771,87	4 543,85	US29444U7000
WYNN RESORTS LTD	USD	6 353,41	-	6 493,69	140,28	US9831341071
CIMAREX ENERGY CO	USD	8 964,39	-	12 267,09	3 302,70	US1717981013
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	8 063,04	-	10 396,95	2 333,91	US1696561059
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	12 114,70	-	23 501,62	11 386,92	US31620M1062
F5 NETWORKS	USD	6 230,99	-	9 075,51	2 844,52	US3156161024
ASSURANT INC	USD	2 234,93	-	5 029,24	2 794,31	US04621X1081
QUANTA SERVICES	USD	3 111,60	-	5 000,10	1 888,50	US74762E1029
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	5 344,65	-	11 024,10	5 679,45	US00971T1016
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	15 774,14	-	32 155,56	16 381,42	US1924461023
SEALED AIR CORP	USD	4 263,06	-	8 443,76	4 180,70	US81211K1007



CLASE 8.ª



0M2703513

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



0M2703514

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	6 799,92	-	24 981,94	18 182,02	US5719032022
NVIDIA CORPORATION	USD	8 949,30	-	53 955,71	45 006,41	US67066G1040
NEW CORP	USD	934,60	-	4 115,99	3 181,39	US65249B1098
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	20 984,71	-	29 598,02	8 613,31	US22822V1017
NEW CORP	USD	1 618,28	-	1 334,21	(284,07)	US65249B2088
VERISIGN	USD	2 926,41	-	6 649,67	3 723,26	US92343E1029
FIRSTENERGY CORP	USD	14 449,21	-	12 447,45	(2 001,76)	US3379321074
UNITED RENTALS INC	USD	6 833,07	-	8 627,37	1 794,30	US9113631090
PROLOGIS	USD	17 129,69	-	26 333,55	9 203,86	US74340W1036
YUM! BRANDS INC	USD	14 380,63	-	20 940,51	6 559,88	US9884981013
ACCENTURE PLC	USD	34 852,82	-	68 890,18	34 037,36	IE00B4BNMY34
AMEREN CORP	USD	6 781,70	-	12 062,63	5 280,93	US0236081024
SEMPRA ENERGY	USD	13 993,03	-	23 810,50	9 817,47	US8168511090
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	10 370,46	-	17 055,44	6 684,98	US7591EP1005
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	25 077,30	-	68 256,86	43 179,56	US7415034039
ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	13 346,07	-	11 891,18	(1 454,89)	US00751Y1064
CENTENE CORPORATION	USD	9 093,67	-	9 129,56	35,89	US15135B1017
MOODY'S CORP	USD	6 653,94	-	14 868,94	8 215,00	US6153691059
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	12 148,16	-	22 897,49	10 749,33	US46120E6023
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	3 995,30	-	49 200,21	45 204,91	US5007541064
ILLUMINA	USD	21 645,74	-	17 762,20	(3 883,54)	US4523271090
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	48 535,41	-	85 318,78	36 783,37	US38141G1040
EBAY INC	USD	30 698,70	-	29 479,83	(1 218,87)	US2786421030
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	5 808,45	-	12 575,99	6 767,54	US7607591002
AETNA INC	USD	12 960,02	-	41 122,61	28 162,59	US00817Y1082
ALLEGION PLC	USD	1 149,63	-	5 837,81	4 688,18	IE00BFRT3W74
ZOETIS INC	USD	12 502,12	-	25 075,10	12 572,98	US98978V1035
NAVIENT CORP	USD	897,42	-	4 933,13	4 035,71	US63938C1080
BEST BUY CO INC	USD	7 732,86	-	11 149,46	3 416,60	US0865161014
ANALOG DEVICES INC	USD	10 075,50	-	21 114,28	11 038,78	US0326541051
AON PLC	USD	12 435,40	-	27 976,55	15 541,15	GB00B5BT0K07
APACHE CORP	USD	24 655,62	-	22 735,70	(1 919,92)	US0374111054
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	14 906,45	-	25 114,11	10 207,66	US0394831020
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	20 660,28	-	44 336,67	23 676,39	US0530151036
AUTOZONE INC	USD	7 894,27	-	21 762,47	13 868,20	US0533321024
AVERY DENNISON CORP	USD	3 108,62	-	5 871,40	2 762,78	US0536111091

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAKER HUGHES INC.	USD	15 597,85	-	26 297,90	10 700,05	US0572241075
BALL CORP	USD	6 662,53	-	12 411,21	5 748,68	US0584981064
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	27 589,68	-	47 854,94	20 265,26	US0640581007
CR BARD INC	USD	6 449,44	-	15 582,86	9 133,42	US0673831097
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	22 827,90	-	20 517,43	(2 310,47)	US0718131099
BECTON DICKINSON AND CO	USD	14 419,85	-	33 347,52	18 927,67	US0758871091
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	10 107,63	-	9 173,84	(933,79)	US30225T1025
CABOT OIL & GAS CORP	USD	7 701,47	-	10 276,67	2 575,20	US1270971039
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	12 080,63	-	17 662,81	5 582,18	US74144T1088
CHEVRON CORP	USD	141 839,27	-	210 024,80	68 185,53	US1667641005
JPMORGAN CHASE & CO	USD	144 061,72	-	294 834,75	150 773,03	US46625H1005
CENTURYLINK INC	USD	14 178,67	-	12 269,03	(1 909,64)	US1567001060
CATERPILLAR INC	USD	35 047,17	-	51 284,80	16 237,63	US1491231015
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	133 781,96	-	205 820,75	72 038,79	US92343V1044
CAMPBELL SOUP CO	USD	6 136,45	-	11 146,55	5 010,10	US1344291091
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	148 516,93	-	292 681,08	144 164,15	US0846707026
BROWN-FORMAN CORP	USD	4 395,43	-	7 768,01	3 372,58	US1156372096
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	46 772,48	-	92 342,37	45 569,89	US1101221083
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	10 989,14	-	27 827,47	16 838,33	US1011371077
BOEING CO/THE	USD	42 745,99	-	85 498,64	42 752,65	US0970231058
BLOCK H & R INC	USD	4 008,91	-	4 762,06	753,15	US0936711052
HESS CORP	USD	13 760,28	-	15 861,77	2 101,49	US42809H1077
CARNIVAL CORP	USD	13 532,33	-	21 319,64	7 787,31	PA1436583006
EXPEDIA INC	USD	6 303,25	-	12 916,15	6 612,90	US30212P3038
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	30 344,52	-	35 976,43	5 631,91	US0325111070
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	75 279,04	-	134 220,68	58 941,64	US7181721090
NASDAQ INC	USD	2 915,06	-	7 206,57	4 291,51	US6311031081
DTE ENERGY CO	USD	8 366,58	-	16 660,92	8 294,34	US2333311072
BLACKROCK INC	USD	22 580,88	-	43 750,63	21 169,75	US09247X1019
VIACOM INC	USD	10 683,60	-	11 506,01	822,41	US92553P2011
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	5 866,29	-	3 932,65	(1 933,64)	US25470F1049
ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCES	USD	11 477,56	-	14 049,62	2 572,06	US90384S3031
JUNIPER NETWORKS	USD	6 995,06	-	10 257,32	3 262,26	US48203R1041
MOSAIC CO/THE	USD	13 565,18	-	9 726,03	(3 839,15)	US61945C1036
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	3 556,61	-	3 356,07	(200,54)	US88076W1036
CME GROUP INC	USD	20 091,76	-	37 045,28	16 953,52	US12572Q1058



CLASE 8.^a



0M2703515

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2703516

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	13 860,09	-	14 751,38	891,29	US2538681030
ANTHEM INC	USD	14 784,13	-	35 790,52	21 006,39	US0367521038
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	1 687,37	-	5 674,32	3 986,95	US25470F3029
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	15 620,58	-	29 516,96	13 896,38	US0091581068
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	11 348,32	-	6 860,78	(4 487,54)	VGG607541015
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	41 521,13	-	62 861,92	21 340,79	US0268747849
AMERICAN EXPRESS	USD	35 305,45	-	54 339,65	19 034,20	US0258161092
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	16 674,10	-	29 253,11	12 579,01	US0255371017
ALCOA INC.	USD	13 453,25	-	7 698,21	(5 755,04)	US03965L1008
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	6 515,13	-	6 939,39	424,26	US1252691001
ALASKA AIR GROUP INC	USD	7 205,28	-	10 285,58	3 080,30	US0116591092
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	22 340,86	-	23 423,75	1 082,89	US02376R1023
AFLAC INC	USD	17 586,80	-	26 981,61	9 394,81	US0010551028
ABBOTT LABORATORIES	USD	50 602,96	-	53 393,36	2 790,39	US0028241000
ST JUDE MEDICAL INC	USD	10 428,83	-	21 639,00	11 210,17	US7908491035
UNDER ARMOUR INC	USD	3 533,28	-	4 402,22	868,94	US9043112062
UNDER ARMOUR INC	USD	11 059,17	-	5 051,22	(6 007,95)	US9043111072
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	18 503,68	-	27 711,72	9 208,04	NL0009434992
HONEYWELL INC.	USD	39 634,06	-	83 437,98	43 803,92	US4385161066
SIMON PROPERTY GROUP	USD	30 988,53	-	52 670,47	21 681,94	US8288061091
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	10 154,89	-	10 090,49	(64,40)	US37940X1028
GARMIN LTD	USD	3 626,66	-	5 252,37	1 625,71	CH0114405324
ALLSTATE CORP/THE	USD	13 576,87	-	26 057,68	12 480,81	US0200021014
FLUOR CORPORATION	USD	6 036,07	-	6 936,47	900,40	US3434121022
FLIR SYSTEMS INC	USD	3 069,47	-	4 676,56	1 607,09	US3024451011
TRANSOCEAN INC	USD	10 626,25	-	5 406,09	(5 220,16)	CH0048265513
EQUITY RESIDENTIAL	USD	15 016,61	-	22 259,53	7 242,92	US29476L1070
BORGWARNER INC	USD	6 452,21	-	7 494,88	1 042,67	US0997241064
TE CONNECTIVITY LTD	USD	13 160,18	-	23 302,88	10 142,70	CH0102993182
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	10 305,96	-	27 535,92	17 229,96	US2947091080
TRIPADVISOR INC	USD	3 130,40	-	4 978,68	1 848,28	US8969452015
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	6 009,20	-	15 938,00	9 928,80	US26138E1091
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	7 265,31	-	7 619,37	354,06	US6512901082
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	6 368,42	-	9 884,48	3 516,06	US12541W2098
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	11 083,02	-	12 169,43	1 086,41	US0304201033
XCEL ENERGY INC	USD	10 737,43	-	19 567,86	8 830,43	US98389B1008

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	8 407,18	-	16 971,21	8 564,03	US03076C1062
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	7 433,83	-	18 874,43	11 440,60	US28176E1082
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	2 350,77	-	4 149,85	1 799,08	US26483E1001
CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	27 470,29	-	71 128,50	43 658,21	US16119P1084
URBAN OUTFITTERS INC	USD	2 651,85	-	2 408,40	(243,45)	US9170471026
VISA INC	USD	56 735,99	-	139 219,50	82 483,51	US92826C8394
MACERICH CO/THE	USD	5 878,04	-	8 077,16	2 199,12	US5543821012
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	4 488,94	-	6 442,25	1 953,31	US8110651010
ALBEMARLE CORP	USD	8 133,14	-	9 160,49	1 027,35	US0126531013
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	7 084,23	-	9 580,24	2 496,01	US8923561067
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	13 502,72	-	22 891,72	9 389,00	US0534841012
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	6 260,89	-	10 504,88	4 243,99	US2774321002
COACH INC	USD	8 993,04	-	9 217,11	224,07	US1897541041
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	7 139,08	-	13 260,85	6 121,77	US5732841060
XILINX INC	USD	6 792,94	-	14 455,07	7 662,13	US9839191015
CONCHO RESOURCES INC	USD	13 552,31	-	17 890,83	4 338,52	US20605P1012
FIRST SOLAR INC	USD	3 740,48	-	2 317,30	(1 423,18)	US3364331070
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	15 137,97	-	27 212,43	12 074,46	US8475601097
SALESFORCE.COM INC	USD	22 321,66	-	41 695,91	19 374,25	US79466L3024
HANESBRANDS INC	USD	10 882,31	-	7 706,13	(3 176,18)	US4103451021
INVESCO LTD	USD	8 168,05	-	11 761,82	3 593,77	BMG491BT1088
DENTSPLY SIRONA INC	USD	9 380,93	-	12 725,89	3 344,96	US24906P1093
SIGNET JEWELERS LTD	USD	9 438,70	-	6 717,19	(2 721,51)	BMG812761002
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	6 557,71	-	25 637,85	19 080,14	US21036P1084
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	8 129,26	-	9 294,20	1 164,94	US9668371068
ALLERGAN PLC	USD	21 666,60	-	74 429,89	52 763,29	IE00BY9D5467
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	14 689,77	-	17 219,66	2 529,89	US92532F1003
CBS CORP	USD	11 088,52	-	24 482,02	13 393,50	US1248572026
WASTE MANAGEMENT INC	USD	12 683,16	-	27 287,32	14 604,16	US94106L1098
ZIONS BANCORPORATION	USD	4 947,90	-	8 383,48	3 435,58	US9897011071
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	11 231,46	-	4 942,58	(6 288,88)	US1651671075
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	13 116,34	-	14 359,36	1 243,02	US2971781057
MONSANTO COMPANY	USD	29 681,35	-	43 585,50	13 904,15	US61166W1018
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	37 614,80	-	65 245,07	27 630,27	US6092071058
ENDO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	USD	12 565,49	-	3 082,89	(9 482,60)	IE00BJ3V9050
METLIFE	USD	38 106,41	-	55 966,34	17 859,93	US59156R1086



0M2703517

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2703518

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FACEBOOK INC	USD	144 562,24	-	252 739,42	108 177,18	US30303M1027
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	7 146,71	-	25 130,84	17 984,13	US67103H1077
DELTA AIR LINES INC	USD	17 120,89	-	34 866,96	17 746,07	US2473617023
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	10 807,27	-	13 790,10	2 982,83	US3700231034
CHUBB LTD	USD	21 528,42	-	58 123,01	36 594,59	CH0044328745
MICROCHIP TECH.	USD	6 307,83	-	13 043,94	6 736,11	US5950171042
MORGAN STANLEY	USD	37 882,13	-	58 811,58	20 929,45	US6174464486
INTUIT INC.	USD	11 456,84	-	26 571,18	15 114,34	US4612021034
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	8 802,79	-	12 370,99	3 568,20	US5828391061
ROYAL CARIBBEAN	USD	12 690,85	-	13 017,89	327,04	LR0008862868
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	9 560,46	-	10 340,22	779,76	US5926881054
ESTEE LAUDER	USD	8 837,16	-	15 989,16	7 152,00	US5184391044
CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	10 203,26	-	17 502,70	7 299,44	US1746101054
AMAZON COM. INC.	USD	80 182,33	-	279 299,76	199 117,43	US0231351067
HCA HOLDINGS INC	USD	18 510,56	-	20 677,35	2 166,79	US40412C1018
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	20 803,48	-	42 575,25	21 771,77	US03027X1000
RALPH LAUREN CORP	USD	5 452,41	-	4 805,85	(646,56)	US7512121010
QUEST DIAG	USD	6 403,80	-	12 137,49	5 733,69	US74834L1008
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	11 717,85	-	18 285,28	6 567,43	US1011211018
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	15 625,92	-	13 375,88	(2 250,04)	US6370711011
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	4 449,42	-	8 988,02	4 538,60	US2692464017
STERICYCLE INC	USD	5 141,34	-	6 222,05	1 080,71	US8589121081
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	8 020,21	-	14 623,74	6 603,53	US74251V1026
YAHOO	USD	15 460,74	-	32 003,01	16 542,27	US9843321061
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	23 682,54	-	43 010,21	19 327,67	US7443201022
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	8 047,90	-	16 473,56	8 425,66	US7739031091
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	5 683,32	-	11 128,76	5 445,44	US5024241045
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	3 584,83	-	3 751,10	166,27	US35906A1088
PHILLIPS 66	USD	12 983,07	-	36 289,82	23 306,75	US7185461040
ABBVIE INC	USD	32 799,34	-	96 448,31	63 648,97	US00287Y1091
WESTERN UNION CO/THE	USD	6 687,69	-	10 009,22	3 321,53	US9598021098
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	10 698,87	-	17 406,24	6 707,37	JE00B783TY65
AFFILIATED MANAGERS	USD	9 783,81	-	7 455,18	(2 328,63)	US0082521081
XYLEM INC	USD	2 537,46	-	8 375,27	5 837,81	US98419M1009
CARMAX INC	USD	5 943,45	-	11 624,40	5 680,95	US1431301027
SL GREEN REALTY CORP	USD	10 614,99	-	10 219,01	(395,98)	US784440X1019

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	7 963,40	-	7 771,75	(191,65)	US34964C1062
AMETEK INC	USD	8 308,25	-	10 667,11	2 358,86	US0311001004
VALERO ENERGY	USD	14 910,73	-	29 860,99	14 950,26	US91913Y1001
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	15 074,63	-	28 744,13	13 669,50	US7237871071
AMPHENOL CORP	USD	7 391,98	-	19 602,26	12 210,28	US0320951017
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	8 760,95	-	25 212,08	16 451,13	US56585A1025
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	5 113,85	-	12 332,69	7 218,84	US03073E1055
KINDER MORGAN	USD	61 400,73	-	37 604,46	(23 796,27)	US49456B1017
DOLLAR GENERAL CORP	USD	12 129,22	-	18 157,69	6 028,47	US2566771059
GENERAL MOTORS CO	USD	38 458,14	-	46 841,75	8 383,61	US37045V1008
DOLLAR TREE INC	USD	8 488,85	-	17 160,08	8 671,23	US2567461080
WATERS CORP	USD	5 186,99	-	10 215,41	5 028,42	US9418481035
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	4 360,03	-	8 636,99	4 276,96	US2371941053
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	23 070,54	-	41 777,72	18 707,18	US14040H1059
HENRY SCHEIN, INC.	USD	11 498,91	-	11 676,10	177,19	US8064071025
LOCKHEED MARTIN	USD	24 282,83	-	59 608,48	35 325,65	US5398301094
MCKESSON CORP.	USD	16 993,43	-	29 892,92	12 899,49	US58155Q1031
REALTY INCOME CORP	USD	11 303,65	-	14 036,16	2 732,51	US7561091049
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	3 753,43	-	6 736,86	2 983,43	US03748R1014
VERISK ANALYTICS INC	USD	10 263,22	-	12 031,47	1 768,25	US92345Y1064
MALLINCKRODT PLC	USD	9 423,88	-	5 065,07	(4 358,81)	IE00BBGT3753
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	13 081,08	-	15 529,86	2 448,78	US52729N3089
IRON MOUNTAIN INC	USD	6 318,63	-	7 530,16	1 211,53	US46284V1017
ACUITY BRANDS INC	USD	10 268,19	-	9 651,61	(616,58)	US00508Y1029
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	37 788,24	-	93 689,72	55 901,48	US57636Q1040
WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	13 241,26	-	14 988,00	1 746,74	IE00BDB6Q211
CBRE GROUP INC	USD	5 442,23	-	8 886,43	3 444,20	US12504L1098
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	8 745,46	-	10 771,52	2 026,06	IE00B58JVZ52
COTY INC	USD	8 827,22	-	8 176,83	(650,39)	US2220702037
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	6 833,12	-	7 562,10	728,98	US30249U1016
UNITED PARCEL SERVICE	USD	42 316,83	-	75 050,56	32 733,73	US9113121068
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	20 208,22	-	25 924,32	5 716,10	US0153511094
HARTFORD FINANCIAL	USD	10 835,83	-	17 385,72	6 549,89	US4165151048
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	5 446,58	-	10 065,09	4 618,51	US23918K1088
CITRIX SYSTEMS INC	USD	6 855,09	-	13 153,17	6 298,08	US1773761002
ROCKWELL COLLINS	USD	6 498,56	-	11 457,84	4 959,28	US7743411016



CLASE 8.ª



0M2703519

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2703520

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NETAPP INC	USD	7 294,98	-	9 282,90	1 987,92	US64110D1046
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	12 551,42	-	19 513,33	6 961,91	US98956P1021
VULCAN MATERIALS	USD	6 982,97	-	15 696,52	8 713,55	US9291601097
TXJ COMPANIES	USD	18 837,13	-	46 614,93	27 777,80	US8725401090
TORCHMARK CORPORATION	USD	2 995,57	-	7 779,33	4 783,76	US8910271043
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	3 121,25	-	7 686,78	4 565,53	US8919061098
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	14 810,04	-	36 749,87	21 939,83	IE00BY7QL619
UNION PACIFIC	USD	36 281,88	-	81 667,27	45 385,39	US9078181081
UDR INC	USD	8 691,05	-	9 220,09	529,04	US9026531049
UNITED HEALTHCARE	USD	41 403,04	-	144 156,88	102 753,84	US91324P1021
UNITED TECHNOLOGIES	USD	49 866,32	-	80 617,49	30 751,17	US9130171096
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	8 916,14	-	9 097,06	180,92	US9139031002
UNUM GROUP	USD	4 997,19	-	9 725,59	4 728,40	US91529Y1064
MARATHON OIL CORP	USD	19 748,43	-	13 881,55	(5 866,88)	US5658491064
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	4 617,88	-	7 933,43	3 315,55	US92220P1057
VENTAS INC	USD	17 077,90	-	20 791,48	3 713,58	US92276F1003
APPLE INC	USD	226 546,53	-	590 407,43	363 860,90	US0378331005
WILLIAMS COS INC/THE	USD	16 168,65	-	20 119,91	3 951,26	US9694571004
CHURCH AND DWIGHT CO INC	USD	10 637,50	-	10 748,86	111,36	US1713401024
AES CORP/THE	USD	6 573,26	-	7 242,84	669,58	US00130H1059
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	20 078,53	-	48 518,41	28 439,88	US00724F1012
XEROX CORP	USD	6 205,80	-	7 025,80	820,00	US9841211033
ALLIANT ENERGY CORP	USD	8 103,34	-	8 172,38	69,04	US0188021085
VF CORP	USD	8 847,08	-	16 728,12	7 881,04	US9182041080
WEC ENERGY GROUP INC	USD	6 482,01	-	17 554,04	11 072,03	US92939U1060
VORNADO REALTY TRUST	USD	11 627,62	-	17 057,00	5 429,38	US9290421091
WHIRLPOOL CORP	USD	6 627,25	-	12 953,35	6 326,10	US9633201069
WEYERHAEUSER CO.	USD	15 543,25	-	21 328,46	5 785,21	US9621661043
WESTERN DIGITAL CORP	USD	9 856,06	-	18 271,52	8 415,46	US9581021055
WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	30 862,69	-	66 918,86	36 056,17	US9314271084
WAL-MART STORES INC	USD	73 653,81	-	99 104,07	25 450,26	US9311421039
TEXTROM INC	USD	6 561,06	-	12 365,51	5 804,45	US8832031012
FOOT LOCKER INC (WOOLWORTHS (US))	USD	7 438,03	-	9 025,86	1 587,83	US3448491049
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	13 508,47	-	21 013,37	7 504,90	US7445731067
TIFFANY AND COMPANY	USD	5 214,34	-	7 872,11	2 657,77	US8865471085
SCHLUMBERGER LTD	USD	72 537,91	-	110 476,28	37 938,37	AN8068571086

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2703521

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EDISON INTERNATIONAL	USD	11 914,47	-	22 162,34	10 247,87	US2810201077
SCANA	USD	5 199,65	-	9 887,17	4 687,52	US80589M1027
RYDER SYSTEM INC	USD	2 295,42	-	3 748,71	1 453,29	US7835491082
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	7 537,92	-	20 427,77	12 889,85	US8243481061
RAYTHEON COMPANY	USD	15 864,46	-	39 667,44	23 802,98	US7551115071
JM SMUCKER COMPANY	USD	7 997,09	-	14 114,65	6 117,56	US8326964058
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	10 722,46	-	19 563,87	8 841,41	US7433151039
PROCTER & GAMBLE	USD	146 591,33	-	212 267,14	65 675,81	US7427181091
CITIGROUP INC	USD	127 000,43	-	163 306,15	36 305,72	US1729674242
PRAXAIR INC	USD	20 927,98	-	31 623,31	10 695,33	US74005P1049
PPG INDUSTRIES	USD	11 086,10	-	23 859,94	12 773,84	US6935061076
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	28 782,60	-	54 343,15	25 560,55	US6934751057
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	3 441,32	-	6 025,37	2 584,05	US7703231032
TRAVELERS COS INC/THE	USD	15 193,01	-	33 383,57	18 190,56	US89417E1091
AUTODESK INC	USD	7 512,29	-	13 712,72	6 200,43	US0527691069
TEXAS INSTRUMENT	USD	27 379,43	-	69 264,13	41 884,70	US8825081040
TESORO CORP	USD	3 905,89	-	9 887,93	5 982,04	US8816091016
SYSCO CORPORATION	USD	13 808,13	-	26 726,17	12 918,04	US8718291078
SUNTRUST BANKS INC	USD	14 185,51	-	26 006,12	11 820,61	US8679141031
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	20 754,65	-	44 966,06	24 211,41	US8085131055
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	8 585,68	-	16 346,15	7 760,47	US8545021011
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	24 104,46	-	52 688,78	28 584,32	US8835561023
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	11 463,41	-	5 058,14	(6 405,27)	US8454671095
AT&T INC	USD	135 055,24	-	247 514,14	112 458,90	US00206R1023
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	8 775,88	-	29 218,76	20 442,88	US8447411088
BB&T CORP	USD	22 541,67	-	36 232,81	13 691,14	US0549371070
SOUTHERN CO	USD	31 199,22	-	45 570,10	14 370,88	US8425871071
SNAP-ON INC	USD	3 640,39	-	9 438,61	5 798,22	US8330341012
PUBLIC STORAGE	USD	14 975,96	-	31 429,53	16 453,57	US74460D1090
PAYCHEX INC	USD	9 022,84	-	18 452,87	9 430,03	US7043261079
FIFTH THIRD BANCORP	USD	11 079,13	-	19 552,58	8 473,45	US3167731005
TRANSIDGM GROUP INC	USD	12 826,52	-	11 827,64	(998,88)	US8936411003
GILEAD SCIENCES INC	USD	43 161,46	-	89 338,15	46 176,69	US3755581036
HASBRO INC	USD	3 816,73	-	8 278,28	4 461,55	US4180561072
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	7 441,35	-	13 566,07	6 124,72	US4461501045
WELLTOWER INC	USD	17 806,10	-	22 639,63	4 833,53	US95040Q1040

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HOLOGIC INC	USD	8 743,10	-	10 521,28	1 778,18	US4364401012
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	17 343,17	-	20 289,64	2 946,47	US9100471096
BIOGEN INC	USD	24 275,06	-	58 739,55	34 464,49	US09062X1037
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	6 302,07	-	8 116,45	1 814,38	US4456581077
LINEAR TECHNOLOGY	USD	7 031,40	-	14 159,00	7 127,60	US5356781063
RANGE RESOURCES CORP	USD	8 479,70	-	6 105,10	(2 374,60)	US75281A1097
LAM RESEARCH CORP	USD	5 356,44	-	16 073,74	10 717,30	US5128071082
AMGEN INC	USD	48 102,13	-	103 497,98	55 395,85	US0311621009
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	7 883,20	-	17 569,56	9 686,36	US7766961061
U.S. BANCORP -USD-	USD	42 187,50	-	78 193,49	36 005,99	US9029733048
STATE STREET CORPORATION	USD	17 241,07	-	26 954,06	9 712,99	US8574771031
STAPLES INC.	USD	8 997,49	-	5 572,14	(3 425,35)	US8550301027
KEYCORP	USD	9 894,80	-	18 696,18	8 801,38	US4932671088
STARBUCKS CORP.	USD	28 161,49	-	77 019,53	48 858,04	US8552441094
MOHAWK INDUSTRIES	USD	7 352,98	-	11 952,90	4 599,92	US6081901042
ROSS STORES INC.	USD	8 051,09	-	24 620,65	16 569,56	US7782961038
NORTHERN CORPORATION	USD	9 859,64	-	17 937,76	8 078,12	US6658591044
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	18 447,63	-	26 159,68	7 712,05	US75886F1075
QUALCOMM INC.	USD	64 001,15	-	90 881,65	26 880,50	US7475251036
PENTAIR PLC	USD	5 660,38	-	8 843,77	3 183,39	IE00BLS09M33
PATTERSON COS INC	USD	2 282,43	-	3 235,77	953,34	US7033951036
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	3 790,76	-	5 684,12	1 893,36	US7127041058
FASTENAL COMPANY	USD	8 857,27	-	12 855,95	3 998,68	US3119001044
AUTONATION INC	USD	2 411,93	-	3 050,89	638,96	US05329W1027
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	5 017,27	-	10 109,39	5 092,12	US5797802064
FISERV INC	USD	7 212,72	-	22 115,37	14 902,65	US3377381088
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	30 669,44	-	66 329,00	35 659,56	US22160K1051
PERRIGO CO PLC	USD	14 715,28	-	11 308,74	(3 406,54)	IE00BGH1M568
PACCAR INC	USD	13 508,50	-	21 189,71	7 681,21	US6937181088
ORACLE CORP	USD	70 910,62	-	109 455,27	38 544,65	US68389X1054
TYSON FOODS	USD	6 198,37	-	17 347,41	11 149,04	US9024941034
MICROSOFT CORPORATION	USD	208 544,21	-	457 997,99	249 453,78	US5949181045
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	16 153,20	-	13 265,64	(2 887,56)	US83088M1027
KLA-TENCOR CORP.	USD	5 267,67	-	11 587,62	6 319,95	US4824801009
INTEL CORPORATION	USD	82 416,10	-	162 318,11	79 902,01	US4581401001
MOLSON COORS BREWING CO	USD	8 523,84	-	17 012,72	8 488,88	US60871R2094



CLASE 8.ª



0M2703522

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2703523

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
COMCAST CORP	USD	75 234,87	-	156 870,68	81 635,81	US20030N1019
CISCO SYSTEMS INC	USD	92 683,30	-	143 770,76	51 087,46	US17275R1023
CINTAS CORP	USD	3 200,38	-	9 333,08	6 132,70	US1729081059
NORDSTROM INC	USD	4 553,49	-	5 282,80	729,31	US6556641008
CERNER CORP	USD	9 303,82	-	13 457,77	4 153,95	US1567821046
PULTE GROUP INC	USD	4 401,97	-	5 378,91	976,94	US7458671010
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	5 627,37	-	9 057,71	3 430,34	US3021301094
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	21 928,79	-	40 981,83	19 053,04	US30219G1085
ELECTRONIC ARTS INC	USD	7 819,92	-	22 375,64	14 555,72	US2855121099
FLOWERVE CORPORATION	USD	4 285,48	-	5 935,20	1 649,72	US34354P1057
STRYKER CORPORATION	USD	17 463,64	-	35 176,30	17 712,66	US8636671013
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	5 013,39	-	10 796,24	5 782,85	US1720621010
M&T BANK CORPORATION	USD	13 542,27	-	23 186,93	9 644,66	US55261F1049
CELGENE CORP	USD	31 666,49	-	84 795,71	53 129,22	US1510201049
CARDINAL HEALTH INC	USD	12 551,59	-	21 677,51	9 125,92	US14149Y1082
BED BATH & BEYOND INC	USD	5 956,81	-	5 946,67	(10,14)	US0758961009
ACTIVISION INC	USD	23 893,77	-	23 296,78	(596,99)	US00507V1098
TIME WARNER	USD	31 612,41	-	70 990,76	39 378,35	US8873173038
APPLIED MATERIALS INC	USD	14 728,89	-	32 992,08	18 263,19	US0382221051
D.R. HORTON INC	USD	5 306,47	-	8 777,18	3 470,71	US23333A1097
HALLIBURTON COMPANY	USD	26 163,78	-	44 044,97	17 881,19	US4062161017
MACY S INC	USD	8 178,78	-	10 445,79	2 267,01	US55616P1049
FMC CORP.	USD	4 648,14	-	7 147,59	2 499,45	US3024913036
FORD MOTOR CO	USD	37 002,20	-	44 776,52	7 774,32	US3453708600
NEXTERA ENERGY	USD	26 245,79	-	52 780,56	26 534,77	US65339F1012
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	11 461,24	-	13 162,63	1 701,39	US3546131018
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	28 138,64	-	15 252,25	(12 886,39)	US35671D8570
ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	8 030,25	-	8 689,22	658,97	US3635761097
GANNET CORPORATION	USD	3 970,52	-	4 329,01	358,49	US87901J1051
GAP INC/THE	USD	5 008,58	-	4 648,13	(360,45)	US3647601083
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	19 630,01	-	46 919,82	27 289,81	US3695501086
GENERAL ELECTRIC CO	USD	171 069,46	-	267 854,63	96 785,17	US3696041033
GENERAL MILLS INC.	USD	19 149,30	-	34 862,82	15 713,52	US3703341046
GENUINE PARTS CO	USD	7 160,68	-	13 435,24	6 274,56	US3724601055
PITNEY BOWES INC	USD	3 307,33	-	2 670,11	(637,22)	US7244791007
THE HERSHEY COMPANY	USD	7 396,88	-	13 758,56	6 361,68	US4278661081

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INGERSOLL RAND	USD	10 647,66	-	18 252,88	7 605,22	IE00B6330302
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	15 945,45	-	37 001,55	21 056,10	US4523081093
HUMANA INC	USD	8 365,48	-	28 691,57	20 326,09	US4448591028
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	6 535,17	-	10 043,77	3 508,60	US1518911079
HORHEL FOODS	USD	3 477,07	-	8 897,23	5 420,16	US4404521001
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	3 942,97	-	7 684,87	3 741,90	US3825501014
HP INC	USD	46 457,69	-	24 013,04	(22 444,65)	US40434L1052
WW GRAINGER INC	USD	7 037,79	-	12 137,16	5 099,37	US3848021040
HELMERICH & PAYNE	USD	4 745,42	-	7 942,62	3 197,20	US4234521015
HCP INC	USD	14 362,79	-	13 131,07	(1 231,72)	US40414L1098
HARRIS CORP	USD	5 827,40	-	11 975,69	6 148,29	US4138751056
HARMAN INTERNATIONAL	USD	3 586,99	-	7 287,79	3 700,80	US4130861093
HARLEY DAVIDSON INC	USD	6 616,08	-	9 867,00	3 250,92	US4128221086
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	256 432,42	-	354 024,68	97 592,26	US30231G1022
HOME DEPOT INC	USD	56 804,69	-	156 699,51	99 894,82	US4370761029
CONAGRA FOODS INC	USD	9 677,39	-	15 595,27	5 917,88	US2058871029
FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	9 582,00	-	9 451,94	(130,06)	US3137472060
DANAHER CORP	USD	26 169,75	-	44 746,26	18 576,51	US2358511028
CUMMINS INC	USD	10 720,66	-	19 998,28	9 277,62	US2310211063
CSX CORP	USD	15 763,69	-	32 159,30	16 395,61	US1264081035
CORNING INC	USD	12 787,62	-	21 838,27	9 050,65	US2193501051
DEERE & CO	USD	16 723,57	-	28 196,60	11 473,03	US2441991054
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	12 417,06	-	21 212,44	8 795,38	US2091151041
WALT DISNEY CO/THE	USD	61 238,97	-	145 766,39	84 527,42	US2546871060
CA INC	USD	6 080,75	-	9 418,25	3 337,50	US12673P1057
COMERICA INC	USD	5 640,27	-	11 195,80	5 555,53	US2003401070
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	41 843,63	-	55 214,70	13 371,07	US1941621039
COCA-COLA CO/THE	USD	97 542,97	-	152 335,81	54 792,84	US1912161007
CMS ENERGY CORP	USD	5 188,34	-	10 993,73	5 805,39	US1258961002
CLOROX CO/THE	USD	7 892,18	-	14 710,99	6 818,81	US1890541097
COOPER COS INC/THE	USD	7 682,11	-	7 978,18	296,07	US2166484020
ECOLAB INC	USD	14 599,47	-	29 181,09	14 581,62	US2788651006
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	4 135,22	-	8 844,67	4 709,45	US4595061015
EQT CORP	USD	7 784,85	-	10 688,21	2 903,36	US26884L1098
EQUIFAX INC.	USD	4 951,55	-	13 368,21	8 416,66	US2944291051
ENERGY CORP	USD	10 766,74	-	12 425,92	1 659,18	US29364G1031



CLASE 8.ª



0M2703524

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
EOG RESOURCES INC	USD	26 960,11	-	52 641,74	25 681,63	US26875P1012
TARGET CORP	USD	27 253,39	-	39 256,55	12 003,16	US87612E1064
PERKINELMER INC	USD	2 762,72	-	5 401,06	2 638,34	US7140461093
FEDEX CORPORATION	USD	21 940,54	-	42 991,68	21 051,14	US31428X1063
EATON CORP PLC	USD	19 674,53	-	28 877,15	9 202,62	IE00B8KQN827
DUKE ENERGY CORP	USD	32 690,69	-	50 519,93	17 829,24	US26441C2044
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	32 861,34	-	60 675,56	27 814,22	US2635341090
DOW CHEMICAL CO/THE DOVER CORP	USD	32 105,34	-	61 001,32	28 895,98	US2605431038
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	7 214,89	-	10 964,15	3 749,26	US2600031080
EMERSON ELECTRIC CO	USD	25 766,78	-	45 337,62	19 620,84	US25746U1097
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	19 214,65	-	33 901,85	8 135,07	US2910111044
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	8 283,01	-	28 214,51	8 999,86	US90130A1016
EVERSOURCE ENERGY	USD	9 657,87	-	13 074,01	4 791,00	US6200763075
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	15 901,32	-	16 582,91	6 925,04	US30040W1080
NOBLE ENERGY INC	USD	15 100,67	-	30 086,48	14 185,16	US6558441084
NISOURCE INC	USD	5 956,98	-	15 477,87	377,20	US6550441058
WELLS FARGO & CO	USD	136 499,20	-	6 752,75	795,77	US65473P1057
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	12 984,06	-	236 735,52	100 236,32	US9497461015
NUCOR CORPORATION	USD	12 178,08	-	12 557,60	(426,46)	US90130A2006
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	15 911,65	-	17 927,54	5 749,46	US6703461052
NEWELL BRANDS INC	USD	13 393,96	-	17 092,46	1 180,81	US6516391066
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	7 242,87	-	20 363,91	6 969,95	US6512291062
BANK OF AMERICA CORP	USD	143 906,34	-	12 442,17	5 199,30	US50540R4092
MYLAN LABORATORIES INTERPUBLIC GROUP	USD	11 449,57	-	213 325,01	69 418,67	US0605051046
NIKE	USD	3 882,59	-	16 601,93	5 152,36	NL0011031208
PPL CORPORATION	USD	26 489,76	-	8 875,09	4 992,50	US4606901001
SYMANTEC CORP	USD	16 657,43	-	64 814,34	38 324,58	US6541061031
PVH CORP	USD	9 485,45	-	21 838,32	5 180,89	US69351T1060
CONOCOPHILLIPS	USD	7 405,55	-	13 914,74	4 429,29	US8715031089
ALTRIA GROUP INC.	USD	55 761,79	-	6 859,42	(546,13)	US6936561009
EXELON CORP	USD	54 081,28	-	58 741,62	2 979,83	US20825C1045
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	29 725,72	-	124 966,42	70 885,14	US02209S1033
PEPSICO	USD	12 271,24	-	30 989,88	1 264,16	US30161N1019
3M CO	USD	81 789,25	-	39 336,07	27 064,83	US6668071029
	USD	47 191,98	-	142 363,21	60 573,96	US7134481081
	USD		-	102 141,80	54 949,82	US88579Y1010



OM2703525

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	8 779,82	-	17 692,05	8 912,23	US7010941042
PG&E CORP	USD	17 788,38	-	28 639,77	10 851,39	US69331C1080
OWENS-ILLINOIS INC	USD	3 541,52	-	2 679,86	(861,66)	US6907684038
ONEOK INC	USD	6 045,55	-	11 400,72	5 355,17	US6826801036
OMNICOM GROUP	USD	9 734,57	-	19 004,08	9 269,51	US6819191064
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	45 732,84	-	51 436,93	5 704,09	US6745991058
PFIZER	USD	110 350,57	-	186 340,68	75 990,11	US7170811035
KIMBERLY CLARK	USD	22 645,48	-	38 818,90	16 173,42	US4943681035
MURPHY OIL	USD	6 990,27	-	4 762,15	(2 228,12)	US6267171022
LENNAR	USD	4 720,17	-	7 627,83	2 907,66	US5260571048
LEGGETT & PLATT INC	USD	2 949,98	-	6 177,06	3 227,08	US5246601075
LEGG MASON	USD	2 929,63	-	2 586,16	(343,47)	US5249011058
KROGER CO/THE	USD	12 345,79	-	30 986,70	18 640,91	US5010441013
ELI LILLY & CO	USD	37 523,95	-	67 578,37	30 054,42	US5324571083
KIMCO REALTY CP	USD	7 137,18	-	9 992,76	2 855,58	US49446R1095
LTD BRANDS	USD	8 376,95	-	14 951,55	6 574,60	US5017971046
KELLOGG	USD	11 353,08	-	17 579,19	6 226,11	US4878361082
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	9 504,28	-	8 707,12	(797,16)	US4851703029
JOHNSON & JOHNSON	USD	163 087,15	-	298 191,88	135 104,73	US4781601046
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	5 094,94	-	6 553,28	1 458,34	US4698141078
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	11 839,62	-	20 620,03	8 780,41	US4601461035
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	4 461,65	-	8 229,68	3 768,03	US7234841010
KOHL'S	USD	7 711,45	-	8 398,52	687,07	US5002551043
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	3 530,37	-	7 909,48	4 379,11	US98310W1080
MICRON TECHNOLOGY	USD	9 937,58	-	21 535,73	11 598,15	US5951121038
MERCK & CO. INC.	USD	88 526,36	-	153 992,22	65 465,86	US58933Y1055
CVS CAREMARK CORP	USD	39 175,03	-	79 551,05	40 376,02	US1266501006
MEDTRONIC PLC USD	USD	41 119,71	-	93 127,91	52 008,20	IE00BTN1Y115
S&P GLOBAL INC	USD	9 684,84	-	26 873,51	17 188,67	US78409V1044
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	6 769,14	-	7 135,50	366,36	US5272881047
MATTEL INC	USD	8 052,16	-	8 874,01	821,85	US5770811025
IBM	USD	99 803,55	-	136 583,54	36 779,99	US4592001014
MASCO CORPORATION	USD	5 331,20	-	9 884,54	4 553,34	US5745991068
MARSH MCLENNAN	USD	14 789,27	-	33 138,33	18 349,06	US5717481023
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	9 674,17	-	13 228,90	3 554,73	US44107P1049
LOWE S	USD	25 807,49	-	58 858,40	33 050,91	US5486611073



CLASE 8.^a



0M2703526

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LOEWS CORPORATION	USD	8 741,58	-	12 236,45	3 494,87	US5404241086
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	7 507,11	-	14 608,42	7 101,31	US5341871094
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	56 181,67	-	98 190,21	42 008,54	US5801351017
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 363 059,86	-	18 292 895,38	7 929 835,52	
Valores no cotizados - RV						
SAFEWAY INC	USD	-	-	353,91	353,91	US786CVR3083
SAFEWAY INC	USD	-	-	17,02	17,02	US786CVR2093
TOTALES Valores no cotizados - RV				370,93	370,93	
TOTAL Cartera Exterior		10 363 059,86	-	18 293 266,31	7 930 206,45	



CLASE 8.ª



OM2703527

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2703528

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	3 930 799,56	3 930 799,56	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		3 930 799,56	3 930 799,56	
Otras compras a plazo				
USD 190000	USD	181 358,28	180 124,64	10/03/2017
USD 40000	USD	38 141,08	37 921,00	10/03/2017
USD 56900	USD	54 262,62	53 942,62	10/03/2017
USD 38000	USD	36 162,92	36 025,00	10/03/2017
USD 185000	USD	175 463,56	175 385,22	10/03/2017
USD 92000	USD	85 985,33	87 219,39	10/03/2017
TOTALES Otras compras a plazo		571 373,79	570 617,87	
Otras ventas a plazo				
USD 24300	USD	23 263,47	23 489,81	10/03/2017
USD 45800	USD	43 667,62	43 915,87	10/03/2017
USD 27000	USD	25 726,54	25 856,39	10/03/2017
USD 122500	USD	117 210,30	118 287,79	10/03/2017
USD 89000	USD	84 880,17	85 385,64	10/03/2017
USD 19867100	USD	18 612 610,08	18 390 505,26	10/03/2017
TOTALES Otras ventas a plazo		18 907 358,18	18 687 440,76	
TOTALES		23 409 531,53	23 188 858,19	

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SCHLUMBERGER LTD	USD	80 203,79	-	92 811,73	12 607,94	AN8068571086
PITNEY BOWES INC	USD	4 226,79	-	4 370,57	143,78	US7244791007
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	6 632,75	-	8 782,55	2 149,80	US7292511083
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	31 226,16	-	51 483,37	20 257,21	US6934751057
PPG INDUSTRIES	USD	11 365,89	-	28 099,18	16 733,29	US6935061076
PRAXAIR INC	USD	22 973,44	-	30 813,29	7 839,85	US74005P1049
PRECISION CASTPARTS CORP.	USD	18 449,78	-	33 519,43	15 069,65	US7401891053
CITIGROUP INC	USD	147 199,05	-	163 769,44	16 570,39	US1729674242
PROCTER & GAMBLE	USD	164 486,66	-	226 384,63	61 897,97	US7427181091
PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	11 480,50	-	19 576,89	8 096,39	US7433151039
PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	14 814,96	-	20 578,65	5 763,69	US7445731067
RAYTHEON COMPANY	USD	15 295,74	-	39 764,34	24 468,60	US7551115071
ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	3 799,10	-	6 680,36	2 881,26	US7703231032
RYDER SYSTEM INC	USD	2 475,63	-	3 190,05	714,42	US7835491082
SYSCO CORPORATION	USD	14 433,41	-	22 637,35	8 203,94	US8718291078
BB&T CORP	USD	23 527,41	-	30 966,13	7 438,72	US0549371070
MURPHY OIL	USD	8 344,32	-	3 842,55	(4 501,77)	US6267171022
PUBLIC STORAGE	USD	15 869,94	-	38 293,55	22 423,61	US74460D1090
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	8 906,17	-	17 187,58	8 281,41	US8545021011
TRAVELERS COS INC/THE	USD	16 490,17	-	36 972,63	20 482,46	US89417E1091
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	12 238,94	-	2 872,26	(9 366,68)	US8454671095
SCANA	USD	5 559,90	-	9 073,23	3 513,33	US80589M1027
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	7 663,26	-	29 837,29	22 174,03	US8447411088
EDISON INTERNATIONAL	USD	12 695,65	-	20 323,29	7 627,64	US2810201077
SOUTHERN CO	USD	31 791,46	-	44 693,12	12 901,66	US8425871071
SNAP-ON INC	USD	3 396,71	-	10 411,68	7 014,97	US8330341012
JM SMUCKER COMPANY	USD	8 642,99	-	15 549,45	6 906,46	US8326964058
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	7 499,56	-	21 499,95	14 000,39	US8243481061
CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	21 125,01	-	41 454,16	20 329,15	US8085131055
PVH CORP	USD	8 583,29	-	6 370,75	(2 212,54)	US6936561009
AT&T INC	USD	145 138,96	-	222 475,99	77 337,03	US00206R1023
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	23 364,91	-	34 865,37	11 500,46	US90130A1016



0M2703529

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



0M2703530

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	4 683,28	-	7 535,62	2 852,34	US7234841010
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	27 724,89	-	39 670,14	11 945,25	SG9999006241
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	16 920,76	-	26 777,37	9 856,61	US6558441084
NOBLE ENERGY INC	USD	17 161,33	-	14 696,84	(2 464,49)	US6550441058
NISOURCE INC	USD	6 673,16	-	6 517,10	(156,06)	US65473P1057
NORTHROP GRUMMAN COR	USD	11 001,38	-	37 181,68	26 180,30	US6668071029
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	13 610,76	-	12 353,36	(1 257,40)	US90130A2006
WELLS FARGO & CO	USD	149 063,38	-	266 972,78	117 909,40	US9497461015
NEWMONT MINING CORPORATION	USD	18 203,85	-	9 999,04	(8 204,81)	US6516391066
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	5 184,03	-	12 412,32	7 228,29	US6512291062
TENET HEALTHCARE CORP.	USD	2 713,32	-	3 178,62	465,30	US88033G4073
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	7 688,45	-	13 084,20	5 395,75	US50540R4092
BANK OF AMERICA CORP	USD	162 341,76	-	185 212,09	22 870,33	US0605051046
ABBOTT LABORATORIES	USD	58 488,65	-	70 379,80	11 891,15	US0028241000
NIKE	USD	26 264,21	-	89 146,04	62 881,83	US6541061031
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	9 319,84	-	14 100,34	4 780,50	US7010941042
TECO ENERGY INC	USD	3 627,83	-	6 572,38	2 944,55	US8723751009
CONOCOPHILLIPS	USD	63 957,75	-	60 537,59	(3 420,16)	US20825C1045
ALTRIA GROUP INC.	USD	54 966,58	-	119 933,92	64 967,34	US02209S1033
EXELON CORP	USD	34 119,73	-	26 832,15	(7 287,58)	US30161N1019
PFIZER	USD	121 193,53	-	209 268,98	88 075,45	US7170811035
EVERSOURCE ENERGY	USD	10 405,33	-	17 012,37	6 607,04	US30040W1080
PPL CORPORATION	USD	18 442,59	-	24 026,37	5 583,78	US69351T1060
PULTE GROUP INC	USD	5 068,78	-	6 018,17	949,39	US7458671010
PG&E CORP	USD	19 085,70	-	27 312,06	8 226,36	US69331C1080
OWENS-ILLINOIS INC	USD	4 102,73	-	2 949,55	(1 153,18)	US6907684038
ONEOK INC	USD	6 420,93	-	5 423,52	(997,41)	US6826801036
OMNICOM GROUP	USD	10 247,72	-	19 355,37	9 107,65	US6819191064
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	52 080,57	-	54 314,47	2 233,90	US6745991058
NUCOR CORPORATION	USD	13 306,22	-	13 535,93	229,71	US6703461052
PEPSICO	USD	89 263,06	-	154 288,92	65 025,86	US7134481081
STRYKER CORPORATION	USD	18 600,55	-	30 874,52	12 273,97	US6636671013
AUTODESK INC	USD	7 258,33	-	14 521,83	7 263,50	US0527691069
CINTAS CORP	USD	2 859,81	-	8 546,15	5 686,34	US1729081059

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CISCO SYSTEMS INC	USD	102 179,66	-	145 183,17	43 003,51	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	78 074,96	-	146 073,05	67 998,09	US20030N1019
MOLSON COORS BREWING CO	USD	6 530,37	-	15 556,83	9 026,46	US60871R2094
INTEL CORPORATION	USD	87 009,28	-	172 170,74	85 161,46	US4581401001
KLA-TENCOR CORP.	USD	6 117,30	-	11 487,07	5 369,77	US4824801009
MCCORMICK & COMPANY, INC.	USD	5 249,41	-	10 471,59	5 222,18	US5797802064
MICROSOFT CORPORATION	USD	214 352,60	-	466 477,19	252 124,59	US5949181045
NORDSTROM INC	USD	5 589,17	-	7 287,92	1 698,75	US6556641008
ORACLE CORP	USD	79 684,01	-	124 881,70	45 197,69	US68389X1054
PACCAR INC	USD	14 925,88	-	17 709,03	2 783,15	US6937181088
PERRIGO CO PLC	USD	17 539,37	-	22 236,96	4 697,59	IE00BGH1M568
SUNTRUST BANKS INC	USD	15 525,81	-	23 337,88	7 812,07	US8679141031
BED BATH & BEYOND INC	USD	7 308,86	-	8 569,29	1 260,43	US0758961009
FLOWERVE CORP	USD	4 882,52	-	5 924,58	1 042,06	US34354P1057
D.R. HORTON INC	USD	5 567,56	-	10 994,01	5 426,45	US23331A1097
CABLEVISION SYSTEMS CORP	USD	4 919,76	-	7 456,15	2 536,39	US12686C1099
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	5 027,71	-	9 201,93	4 174,22	US1720621010
CERNER CORP	USD	10 308,86	-	19 434,68	9 125,82	US1567821046
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	31 742,65	-	74 753,39	43 010,74	US22160K1051
CARDINAL HEALTH INC	USD	13 398,49	-	30 723,27	17 324,78	US14149Y1082
ST JUDE MEDICAL INC	USD	10 621,49	-	18 246,23	7 624,74	US7908491035
ACTIVISION INC	USD	18 664,05	-	20 482,43	1 818,38	US00507V1098
TIME WARNER	USD	33 017,58	-	55 463,73	22 446,15	US8873173038
APPLIED MATERIALS INC	USD	15 337,33	-	23 571,58	8 234,25	US0382221051
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	19 184,89	-	15 412,66	(3 772,23)	US83088M1027
TYSON FOODS	USD	6 410,98	-	17 078,16	10 667,18	US9024941034
AES CORP/THE	USD	7 752,54	-	6 869,06	(883,48)	US00130H1059
CELGENE CORP	USD	30 271,57	-	99 625,51	69 353,94	US1510201049
TORCHMARK CORPORATION	USD	3 000,02	-	6 995,75	3 995,73	US8910271043
APPLE INC	USD	221 330,24	-	630 959,46	409 629,22	US0378331005
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	10 227,20	-	11 545,46	1 318,26	US9139031002
UNITED TECHNOLOGIES	USD	57 547,06	-	83 631,38	26 084,32	US9130171096
UNITED HEALTHCARE	USD	37 178,06	-	117 888,98	80 710,92	US91324P1021
UNION PACIFIC	USD	37 397,26	-	71 385,30	33 988,04	US9078181081



OM2703531

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MARATHON OIL CORP	USD	20 869,70	-	8 967,21	(11 902,49)	US5658491064
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	2 986,60	-	8 844,57	5 857,97	US8919061098
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	5 100,93	-	8 401,96	3 301,03	US92220P1057
TXJ COMPANIES	USD	17 946,45	-	50 309,75	32 363,30	US8725401090
TIFFANY AND COMPANY	USD	5 810,37	-	8 986,04	3 175,67	US8865471085
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	24 375,38	-	59 392,42	35 017,04	US8835561023
TEXTROM INC	USD	7 119,50	-	12 216,03	5 096,53	US8832031012
TEXAS INSTRUMENT	USD	27 241,63	-	59 162,72	31 921,09	US8825081040
TESORO CORP	USD	3 898,95	-	13 574,86	9 675,91	US8816091016
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	14 106,05	-	14 144,64	38,59	IE00BQRXQX92
WESTERN DIGITAL CORP	USD	10 533,52	-	14 588,38	4 054,86	US9581021055
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	8 667,24	-	11 589,95	2 922,71	US6200763075
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	19 805,55	-	49 187,31	29 381,76	US00724F1012
XEROX CORP	USD	7 545,79	-	10 632,93	3 087,14	US9841211033
WEC ENERGY GROUP INC	USD	6 269,05	-	16 997,89	10 728,84	US92939U1060
WILLIAMS COS INC/THE	USD	18 142,99	-	18 423,03	280,04	US9694571004
UNUM GROUP	USD	5 451,68	-	8 638,79	3 187,11	US91529Y1064
WEYERHAEUSER CO.	USD	10 889,35	-	16 221,80	5 332,45	US9621661043
AMGEN INC	USD	49 509,14	-	129 511,46	80 002,32	US0311621009
WALGREEN BOOTS ALIANCE INC	USD	31 624,58	-	78 204,37	46 579,79	US9314271084
WAL-MART STORES INC	USD	83 353,39	-	101 649,58	18 296,19	US9311421039
VULCAN MATERIALS	USD	7 068,90	-	13 283,74	6 214,84	US9291601097
VORNADO REALTY TRUST	USD	12 984,66	-	18 580,95	5 596,29	US9290421091
VF CORP	USD	9 121,37	-	22 283,29	13 161,92	US9182041080
VENTAS INC	USD	18 309,30	-	19 732,59	1 423,29	US92276F1003
WHIRLPOOL CORP	USD	7 135,35	-	12 028,56	4 893,21	US9633201069
DUKE ENERGY CORP	USD	35 896,90	-	51 635,72	15 738,82	US26441C2044
CA INC	USD	6 503,69	-	9 408,74	2 905,05	US12673P1057
COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	6 008,24	-	4 751,49	(1 256,75)	US2053631048
CONAGRA FOODS INC	USD	10 614,39	-	19 126,60	8 512,21	US2058871029
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	13 224,48	-	19 812,69	6 588,21	US2091151041
CORNING INC	USD	17 687,58	-	23 550,19	5 862,61	US2193501051
CSX CORP	USD	16 672,21	-	26 816,83	10 144,62	US1264081035
CUMMINS INC	USD	11 523,56	-	15 387,78	3 864,22	US2310211063



0M2703532

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



0M2703533

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DANAHER CORP	USD	27 704,16	-	58 033,97	30 329,81	US2358511028
TARGET CORP	USD	31 272,34	-	47 974,59	16 702,25	US87612E1064
DEERE & CO	USD	18 883,98	-	25 056,03	6 172,05	US2441991054
WALT DISNEY CO/THE	USD	63 419,29	-	171 539,44	108 120,15	US2546871060
DOMINION RESOURCES INC/A	USD	26 336,92	-	42 263,33	15 926,41	US25746U1097
DOVER CORP	USD	8 058,25	-	10 098,92	2 040,67	US2600031080
FMC CORP.	USD	5 106,10	-	5 509,24	403,14	US3024913036
EOG RESOURCES INC	USD	28 512,37	-	40 909,29	12 396,92	US26875P1012
MYLAN LABORATORIES	USD	10 851,43	-	23 484,90	12 633,47	NL0011031208
FEDEX CORPORATION	USD	22 664,45	-	41 130,94	18 466,49	US31428X1063
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	286 687,65	-	341 654,42	54 966,77	US30231G1022
XL GROUP PLC	USD	7 623,28	-	12 438,66	4 815,38	IE00B5LRL25
EQT CORP	USD	7 430,26	-	8 346,94	916,68	US26884L1098
DOW CHEMICAL CO/THE	USD	35 308,91	-	62 674,19	27 365,28	US2605431038
ENERGY CORP	USD	12 319,06	-	12 895,74	576,68	US29364G1031
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	36 249,04	-	63 308,91	27 059,87	US2635341090
EMERSON ELECTRIC CO	USD	29 392,65	-	33 054,50	3 661,85	US2910111044
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	33 143,08	-	51 964,96	18 821,88	US2686481027
PERKINELMER INC	USD	3 014,18	-	6 408,49	3 394,31	US7140461093
ECOLAB INC	USD	14 811,29	-	31 892,10	17 080,81	US2788651006
EATON CORP PLC	USD	22 066,21	-	25 572,25	3 506,04	IE00B8KQ827
COCA-COLA CO/THE	USD	106 641,47	-	176 789,48	70 148,01	US1912161007
EQUIFAX INC.	USD	4 721,95	-	13 835,42	9 113,47	US2944291051
AMERICAN EXPRESS	USD	40 664,78	-	62 209,07	21 544,29	US0258161092
COMERICA INC	USD	6 037,58	-	7 814,02	1 776,44	US2003401070
BOEING CO/THE	USD	44 554,94	-	97 129,56	52 574,62	US0970231058
ANALOG DEVICES INC	USD	10 464,02	-	18 224,50	7 760,48	US0326541051
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	31 908,94	-	25 928,41	(5 980,53)	US0325111070
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	30 125,13	-	28 059,26	(2 065,87)	US02376R1023
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	48 959,86	-	120 589,82	71 629,96	US1101221083
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	52 439,87	-	84 284,22	31 844,35	US0268747849
BROWN-FORMAN CORP	USD	4 755,20	-	11 054,46	6 299,26	US1156372096
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	17 972,50	-	30 027,79	12 055,29	US0255371017
ALCOA INC.	USD	15 927,94	-	13 587,49	(2 340,45)	US0138171014

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



0M2703534

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HONEYWELL INC.	USD	41 310,04	-	85 109,05	43 799,01	US4385161066
AIRGAS INC	USD	4 242,13	-	9 800,90	5 558,77	US0093631028
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	13 952,42	-	26 460,21	12 507,79	US0091581068
AFLAC INC	USD	19 695,27	-	27 119,54	7 424,27	US0010551028
HESS CORP	USD	14 256,57	-	12 312,95	(1 943,62)	US42809H1077
CHEVRON CORP	USD	156 505,29	-	177 900,11	21 394,82	US1667641005
FORD MOTOR CO	USD	41 644,18	-	57 724,01	16 079,83	US3453708600
COCA-COLA ENTERPRISES INC	USD	5 091,58	-	10 920,07	5 828,49	US19122T1097
CMS ENERGY CORP	USD	5 403,17	-	10 491,66	5 088,49	US1258961002
CLOROX CO/THE	USD	8 256,13	-	17 156,54	8 900,41	US1890541097
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	4 052,36	-	5 737,05	1 684,69	US35906A1088
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	10 943,50	-	26 047,12	15 103,62	US1011371077
CHUBB CORP/THE	USD	12 429,07	-	31 612,92	19 183,85	US1712321017
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	46 922,83	-	63 082,71	16 159,88	US1941621039
JPMORGAN CHASE & CO	USD	152 274,84	-	256 719,20	104 444,36	US46625H1005
CENTURYLINK INC	USD	16 953,00	-	14 887,16	(2 065,84)	US1567001060
CATERPILLAR INC	USD	39 515,24	-	43 026,12	3 510,88	US1491231015
CARNIVAL CORP	USD	15 234,85	-	26 520,58	11 285,73	PA1436583006
CAMPBELL SOUP CO	USD	6 122,99	-	9 961,63	3 838,64	US1344291091
CABOT OIL & GAS CORP	USD	7 513,65	-	7 699,80	186,15	US1270971039
CIGNA CORP	USD	11 192,47	-	39 588,68	28 396,21	US1255091092
LOEWS CORPORATION	USD	10 224,82	-	11 590,32	1 365,50	US5404241086
JOHNSON & JOHNSON	USD	173 541,77	-	299 076,18	125 534,41	US4781601046
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	11 151,49	-	8 657,78	(2 493,71)	US4851703029
KELLOGG	USD	12 473,19	-	19 352,70	6 879,51	US4878361082
KIMBERLY CLARK	USD	24 517,37	-	48 731,76	24 214,39	US4943681035
KIMCO REALTY CP	USD	7 770,64	-	11 492,70	3 722,06	US49446R1095
KOHL'S	USD	9 379,38	-	9 905,57	526,19	US5002551043
KROGER CO/THE	USD	11 785,89	-	42 688,39	30 902,50	US6010441013
LEGG MASON	USD	4 085,98	-	4 512,51	426,53	US5249011058
LEGGETT & PLATT INC	USD	3 046,83	-	6 032,13	2 985,30	US5246601075
LENNAR	USD	4 721,51	-	8 956,56	4 235,05	US5260571048
LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	8 103,75	-	6 160,98	(1 942,77)	US5272881047
ELI LILLY & CO	USD	40 457,18	-	86 376,77	45 919,59	US5324571083

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2703535

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LTD BRANDS	USD	8 549,91	-	25 923,51	17 373,60	US5017971046
MACY S INC	USD	9 432,90	-	12 167,52	2 734,62	US55616P1049
MATTEL INC	USD	8 952,85	-	9 675,90	723,05	US5770811025
3M CO	USD	50 071,19	-	98 975,76	48 904,57	US88579Y1010
MICRON TECHNOLOGY	USD	10 743,60	-	16 027,24	5 283,64	US5951121038
MERCK & CO. INC.	USD	95 072,42	-	156 413,69	61 341,27	US58933Y1055
CVS CAREMARK CORP	USD	41 402,19	-	114 531,34	73 129,15	US1266501006
MEDTRONIC PLC USD	USD	40 349,21	-	114 385,50	74 036,29	IE00BTN1Y115
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	8 139,10	-	13 227,53	5 088,43	US5341871094
MCDONNALS CORPORATIONS	USD	62 841,63	-	116 976,76	54 135,13	US5801351017
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	4 146,08	-	1 436,82	(2 709,26)	US25271C1027
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	3 731,40	-	9 025,26	5 293,86	US98310W1080
MASCO CORPORATION	USD	5 738,69	-	10 208,52	4 469,83	US5745991068
MARSH MCLENNAN	USD	15 059,54	-	30 921,78	15 862,24	US5717481023
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	10 953,00	-	12 111,63	1 158,63	US44107P1049
LOWE S	USD	25 122,44	-	73 961,79	48 839,35	US5486611073
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	13 059,08	-	16 548,17	3 489,09	US4601461035
MCGRAW-HILL FINANCIAL INC	USD	11 174,84	-	28 212,37	17 037,53	US5806451093
GENERAL ELECTRIC CO	USD	189 731,43	-	308 633,52	118 902,09	US3696041033
JOHNSON CONTROLS	USD	19 189,16	-	27 145,51	7 956,35	US4783661071
HARLEY DAVIDSON INC	USD	8 113,80	-	9 815,63	1 701,83	US4128221086
HALLIBURTON COMPANY	USD	28 377,26	-	30 603,73	2 226,47	US4062161017
WW GRAINGER INC	USD	8 366,28	-	12 863,45	4 497,17	US3848021040
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	4 104,63	-	9 259,56	5 154,93	US3825501014
HARRIS CORP	USD	5 891,88	-	11 275,33	5 383,45	US4138751056
GENERAL MILLS INC.	USD	20 469,48	-	36 292,84	15 823,36	US3703341046
HCP INC	USD	16 441,90	-	18 579,85	2 137,95	US40414L1098
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	19 739,16	-	43 861,16	24 122,00	US3695501086
GAP INC/THE	USD	6 175,54	-	6 182,39	6,85	US3647601083
GANNET CORPORATION	USD	4 752,85	-	6 082,34	1 329,49	US87901J1051
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	32 745,78	-	8 092,59	(24 653,19)	US35671D8570
FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	14 123,65	-	14 976,02	852,37	US3546131018
NEXTERA ENERGY	USD	27 617,00	-	50 286,32	22 669,32	US65339F1012
GENUINE PARTS CO	USD	7 741,70	-	13 752,52	6 010,82	US3724601055

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	7 156,75	-	8 295,54	1 138,79	US15189T1079
ENSCO INTERNATIONAL PLC	USD	11 692,42	-	3 809,62	(7 882,80)	GB00B4VLR192
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	4 263,58	-	10 128,72	5 865,14	US4595061015
IBM	USD	114 254,79	-	130 439,50	16 184,71	US4592001014
INTERPUBLIC GROUP	USD	3 925,39	-	10 047,23	6 121,84	US4606901001
INGERSOLL RAND	USD	11 871,09	-	15 416,27	3 545,18	IE00B6330302
HARMAN INTERNATIONAL	USD	3 858,71	-	7 108,88	3 250,17	US4130861093
HUMANA INC	USD	7 680,02	-	27 925,55	20 245,53	US4448591028
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	5 652,49	-	5 443,04	(209,45)	US4698141078
STARWOOD HOTELS	USD	8 120,94	-	12 368,01	4 247,07	US85590A4013
HORHEL FOODS	USD	3 390,48	-	11 206,71	7 816,23	US4404521001
HOME DEPOT INC	USD	53 289,72	-	178 532,02	125 242,30	US4370761029
HP INC	USD	59 211,33	-	22 488,04	(36 723,29)	US40434L1052
THE HERSHEY COMPANY	USD	7 966,38	-	13 718,68	5 752,30	US4278661081
HELMERICH & PAYNE	USD	5 094,74	-	6 061,14	966,40	US4234521015
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	15 674,60	-	32 067,43	16 392,83	US4523081093
PROLOGIS	USD	18 755,84	-	23 657,93	4 902,09	US74340W1036
VALERO ENERGY	USD	16 470,70	-	36 958,94	20 488,24	US91913Y1001
AMETEK INC	USD	9 698,89	-	13 660,10	3 961,21	US0311001004
SL GREEN REALTY CORP	USD	12 157,14	-	11 852,14	(305,00)	US78440X1019
L-3 COMMUNICATIONS HLDGS INC	USD	6 113,90	-	10 117,71	4 003,81	US5024241045
XYLEM INC	USD	2 277,10	-	6 986,30	4 709,20	US98419M1009
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	8 472,72	-	29 194,88	20 722,16	US56585A1025
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	11 828,18	-	25 639,32	13 811,14	JE00B783TY65
WESTERN UNION CO/THE	USD	7 560,21	-	9 624,95	2 064,74	US9598021098
ABBVIE INC	USD	32 461,53	-	103 030,83	70 569,30	US00287Y1091
PHILLIPS 66	USD	11 437,44	-	41 174,75	29 737,31	US7185461040
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	15 745,65	-	8 146,92	(7 598,73)	VGG607541015
MALLINCKRODT PLC	USD	12 423,62	-	9 202,56	(3 221,06)	IE00BBGT3753
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	6 813,07	-	9 245,65	2 432,58	US12541W2098
NEW CORP	USD	723,79	-	5 347,94	4 624,15	US65249B1098
AMEREN CORP	USD	7 273,88	-	11 019,34	3 745,46	US0236081024
ELECTRONIC ARTS INC	USD	7 096,34	-	22 575,72	15 479,38	US2855121099
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	12 659,06	-	21 611,18	8 952,12	US46120E6023



0M2703536

CLASE 8.^a

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



0M2703537

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	16 557,66	-	38 441,08	21 883,42	US1924461023
SEALED AIR CORP	USD	4 624,96	-	9 644,79	5 019,83	US81211K1007
MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	6 451,34	-	14 065,63	7 614,29	US5719032022
ACCENTURE PLC	USD	35 755,09	-	68 564,00	32 808,91	IE00B4BNMY34
BROADCOM CORP	USD	16 114,32	-	33 999,24	17 884,92	US1113201073
YUM! BRANDS INC	USD	18 875,62	-	33 140,38	14 264,76	US9884981013
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	20 988,03	-	30 309,61	9 321,58	US22822V1017
QUANTA SERVICES	USD	3 515,07	-	3 466,00	(49,07)	US74762E1029
VERISIGN	USD	2 945,92	-	9 164,48	6 218,56	US92343E1029
FIRSTENERGY CORP	USD	16 682,14	-	14 102,86	(2 579,28)	US3379321074
UNITED RENTALS INC	USD	8 433,57	-	7 276,03	(1 157,54)	US9113631090
BOSTON PROPERTIES, INC	USD	12 705,97	-	20 538,79	7 832,82	US1011211018
NVIDIA CORPORATION	USD	6 476,70	-	17 743,26	11 266,56	US67066G1040
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	22 819,45	-	45 287,10	22 467,65	US0153511094
PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	14 094,36	-	19 729,43	5 635,07	US7237871071
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	36 745,01	-	102 224,86	65 479,85	US57636Q1040
CBRE GROUP INC	USD	5 858,08	-	10 532,78	4 674,70	US12504L1098
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	9 933,40	-	11 638,64	1 705,24	IE00B58JVZ52
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	10 507,29	-	18 408,99	7 901,70	US98956P1021
CARMAX INC	USD	6 733,75	-	11 820,06	5 086,31	US1431301027
IRON MOUNTAIN INC	USD	4 925,77	-	5 443,26	517,49	US46284V1017
ESTEE LAUDER	USD	9 491,31	-	20 906,86	11 415,55	US5184391044
HARTFORD FINANCIAL	USD	12 340,95	-	18 956,51	6 615,56	US4165151048
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	5 875,02	-	12 444,78	6 569,76	US23918K1088
CITRIX SYSTEMS INC	USD	7 531,59	-	12 809,05	5 277,46	US1773761002
ROCKWELL COLLINS	USD	6 939,53	-	12 825,34	5 885,81	US7743411016
NETAPP INC	USD	8 644,47	-	8 373,78	(270,69)	US64110D1046
HENRY SCHEIN, INC.	USD	13 459,68	-	13 829,06	369,38	US8064071025
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	7 940,82	-	6 994,22	(946,60)	US30249U1016
QUEST DIAG	USD	6 759,98	-	10 736,14	3 976,16	US74834L1008
NEW CORP	USD	1 684,73	-	1 580,09	(104,64)	US65249B2088
RALPH LAUREN CORP	USD	6 530,14	-	6 975,83	445,69	US7512121010
AFFILIATED MANAGERS	USD	11 496,49	-	9 114,86	(2 381,63)	US0082521081
AMAZON COM. INC.	USD	71 358,27	-	272 420,93	201 062,66	US0231351067

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



OM2703538

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HCA HOLDINGS INC	USD	22 752,10	-	22 715,52	(36,58)	US40412C1018
GAMESTOP CORP	USD	3 426,54	-	3 147,96	(278,58)	US36467W1099
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	8 432,23	-	14 541,22	6 108,99	US7739031091
AMPHENOL CORP	USD	7 291,84	-	16 966,22	9 674,38	US0320951017
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	18 492,24	-	13 498,31	(4 993,93)	US6370711011
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	4 631,93	-	9 055,38	4 423,45	US2692464017
STERICYCLE INC	USD	5 752,71	-	10 764,88	5 012,17	US8589121081
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	8 543,66	-	12 955,50	4 411,84	US74251V1026
YAHOO	USD	15 683,80	-	30 300,37	14 616,57	US9843321061
KINDER MORGAN	USD	68 131,98	-	28 200,68	(39 931,30)	US49456B1017
AMERICAN TOWER REIT INC	USD	21 546,86	-	43 180,09	21 633,23	US03027X1000
TERADATA CORPORATION DESIGNS	USD	4 461,87	-	3 938,56	(523,31)	US88076W1036
CIMAREX ENERGY CO	USD	9 879,71	-	8 882,90	(996,81)	US1717981013
WYNN RESORTS LTD	USD	7 290,22	-	5 921,30	(1 368,92)	US9831341071
EQUINIX INC	USD	18 130,90	-	18 644,34	513,44	US29444U7000
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	9 628,46	-	40 217,21	30 588,75	US7617131062
DEVON ENERGY CORP	USD	22 209,02	-	13 015,55	(9 193,47)	US25179M1036
ASSURANT INC	USD	2 481,42	-	5 706,80	3 225,38	US04621X1081
NRG ENERGY	USD	6 959,34	-	4 083,27	(2 876,07)	US6293775085
RED HAT INC	USD	6 403,65	-	16 002,66	9 599,01	US7565771026
GENWORTH FINANCIAL INC.	USD	6 833,05	-	2 056,01	(4 777,04)	US37247D1063
NETFLIX.COM INC	USD	12 164,67	-	51 153,66	38 988,99	US64110L1061
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	11 151,57	-	14 543,28	3 391,71	US00846U1016
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	15 497,72	-	17 815,31	2 317,59	US0185811082
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	11 713,62	-	13 365,96	1 652,34	US7591EP1005
ADT CORP	USD	2 905,42	-	5 887,66	2 982,24	US00101J1060
BLACKROCK INC	USD	24 055,41	-	45 749,44	21 694,03	US09247X1019
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	21 826,37	-	34 065,89	12 239,52	NL0009434992
VIACOM INC	USD	12 140,73	-	15 036,83	2 896,10	US92553P2011
CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	7 497,06	-	9 989,38	2 492,32	US1252691001
TIME WARNER CABLE INC	USD	14 717,36	-	55 162,94	40 445,58	US88732J2078
PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	80 386,24	-	143 186,44	62 800,20	US7181721090
ANTHEM INC	USD	14 794,58	-	38 366,21	23 571,63	US0367521038
DTE ENERGY CO	USD	8 917,73	-	15 127,40	6 209,67	US2333311072

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



0M2703539

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CME GROUP INC	USD	21 173,78	-	32 181,46	11 007,68	US12572Q1058
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	1 364,90	-	6 846,33	5 481,43	US25470F3029
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	6 869,38	-	4 198,29	(2 671,09)	US25470F1049
EXPEDIA INC	USD	4 847,45	-	13 154,04	8 306,59	US30212P3038
JUNIPER NETWORKS	USD	7 254,01	-	10 260,79	3 006,78	US48203R1041
MOSAIC CO/THE	USD	21 607,38	-	13 659,17	(7 948,21)	US61945C1036
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	8 910,19	-	17 900,62	8 990,43	US31620M1062
NASDAQ INC	USD	2 959,46	-	7 226,41	4 266,95	US6311031081
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	54 701,40	-	76 291,34	21 589,94	US38141G1040
PEPCO HOLDINGS	USD	4 423,39	-	6 917,17	2 493,78	US7132911022
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	24 877,09	-	68 047,39	43 170,30	US7415034039
ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	15 146,09	-	11 495,66	(3 650,43)	US00751Y1064
MOODY'S CORP	USD	6 878,63	-	18 374,58	11 495,95	US6153691059
NAVIENT CORP	USD	-	-	4 509,62	4 509,62	US633938C1080
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	5 547,80	-	9 879,93	4 332,13	US00971T1016
SEMPRA ENERGY	USD	13 835,65	-	23 271,09	9 435,44	US8168511090
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	28 290,49	-	26 668,56	(1 621,93)	US87165B1035
EBAY INC	USD	37 936,50	-	32 368,09	(5 568,41)	US2786421030
REPUBLIC SERVICES INC.	USD	5 974,31	-	11 132,09	5 157,78	US7607591002
AETNA INC	USD	11 687,25	-	39 598,56	27 911,31	US00817Y1082
ALLEGION PLC	USD	640,10	-	6 612,02	5 971,92	IE00BFRT3W74
ZOETIS INC	USD	12 336,88	-	23 106,73	10 769,85	US98978V1035
CONSOL ENERGY INC	USD	7 612,56	-	1 904,67	(5 707,89)	US20854P1093
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	-	-	47 203,28	47 203,28	US5007541064
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	14 013,35	-	17 967,62	3 954,27	GB00BWFY5505
DOLLAR GENERAL CORP	USD	13 326,11	-	22 287,83	8 961,72	US2566771059
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	8 792,06	-	29 712,68	20 920,62	US45866F1049
ALPHABET INC	USD	176 799,77	-	236 975,52	60 175,75	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	13 004,01	-	235 338,69	222 334,68	US02079K1079
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST IN	USD	-	-	1 000,46	1 000,46	US35086T1097
F5 NETWORKS	USD	7 268,87	-	7 316,38	47,51	US3156161024
WESTROCK CO	USD	11 782,41	-	12 594,10	811,69	US96145D1054
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	9 707,09	-	15 896,38	6 189,29	US1696561059
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	8 215,82	-	23 714,07	15 498,25	US61174X1090

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



0M2703540

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QORVO INC	USD	8 607,62	-	8 009,48	(598,14)	US74736K1016
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	-	-	28 869,79	28 869,79	US42824C1099
COLUMBIA PIPELINE GROUP INC	USD	90,46	-	6 680,78	6 590,32	US1982801094
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	-	-	42 206,13	42 206,13	US70450Y1038
BAXALTA INC	USD	121,59	-	22 232,04	22 110,45	US07177M1036
CSRA INC	USD	-	-	4 361,83	4 361,83	US12650T1043
FIRST SOLAR INC	USD	4 332,81	-	5 222,36	889,55	US3364331070
U.S. BANCORP -USD-	USD	45 415,04	-	74 251,38	28 836,34	US9029733048
SYMANTEC CORP	USD	11 575,73	-	15 092,48	3 516,75	US8715031089
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	13 772,16	-	19 275,39	5 503,23	US74144T1088
WASTE MANAGEMENT INC	USD	13 082,90	-	23 622,86	10 539,96	US94106L1098
CBS CORP	USD	11 781,03	-	21 988,51	10 207,48	US1248572026
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	16 139,22	-	32 421,45	16 282,23	US92532F1003
ALLERGAN PLC	USD	24 365,89	-	129 117,97	104 752,08	IE00BY9D5467
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	10 267,16	-	12 608,35	2 341,19	US9668371068
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	5 307,63	-	25 690,84	20 383,21	US21036P1084
XILINX INC	USD	7 213,85	-	12 793,88	5 580,03	US9839191015
DENTSPLY INTERNATIONAL INC.	USD	4 494,00	-	8 903,24	4 409,24	US2490301072
ZIONS BANCORPORATION	USD	5 333,86	-	5 853,41	519,55	US9897011071
HANESBRANDS INC	USD	13 671,98	-	12 457,72	(1 214,26)	US4103451021
SANDISK	USD	7 597,94	-	16 293,06	8 695,12	US80004C1018
MORGAN STANLEY	USD	41 781,78	-	50 962,73	9 180,95	US6174464486
METLIFE	USD	42 440,02	-	56 608,04	14 168,02	US59156R1086
ROYAL CARIBBEAN	USD	14 847,51	-	18 254,49	3 406,98	LR0008862868
O REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	5 806,94	-	26 584,96	20 778,02	US67103H1077
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	11 414,96	-	2 447,32	(8 967,64)	US1651671075
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	12 061,60	-	16 701,08	4 639,48	US3700231034
SALESFORCE.COM INC	USD	22 856,65	-	51 150,82	28 294,17	US79466L3024
MICROCHIP TECH.	USD	6 459,86	-	10 321,28	3 861,42	US5950171042
SPECTRA ENERGY CORP-W/I	USD	15 649,79	-	16 897,01	1 247,22	US8475601097
INTUIT INC.	USD	11 764,68	-	28 149,90	16 385,22	US4612021034
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	10 561,33	-	16 782,41	6 221,08	US5828391061
SIGNET JEWELERS LTD	USD	12 022,48	-	10 357,78	(1 664,70)	BMG812761002
INVENSCO LTD	USD	9 245,98	-	15 096,35	5 850,37	BMG491BT1088

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FACEBOOK INC	USD	150 471,65	-	248 672,23	98 200,58	US30303M1027
KEYCORP	USD	7 938,10	-	11 652,16	3 714,06	US4932671088
ACE LTD	USD	21 276,69	-	39 785,13	18 508,44	CH0044328745
FOSSIL GROUP INC	USD	3 845,77	-	1 581,23	(2 264,54)	US34988V1061
STATE STREET CORPORATION	USD	19 349,04	-	28 456,57	9 107,53	US8574771031
BIOGEN INC	USD	24 530,47	-	71 886,68	47 356,21	US09062X1037
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	24 175,35	-	22 725,95	(1 449,40)	US9100471096
WELLTOWER INC	USD	19 794,45	-	25 166,16	5 371,71	US95040Q1040
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	5 194,83	-	9 343,04	4 148,21	US4461501045
LINEAR TECHNOLOGY	USD	7 319,55	-	10 708,36	3 388,81	US5356781063
GILEAD SCIENCES INC	USD	46 098,43	-	156 063,72	109 965,29	US3755581036
RANGE RESOURCES CORP	USD	9 047,73	-	4 370,78	(4 676,95)	US75281A1097
FIFTH THIRD BANCORP	USD	12 170,31	-	16 979,66	4 809,35	US3167731005
FISERV INC	USD	6 647,84	-	22 555,69	15 907,85	US3377381088
M&T BANK CORPORATION	USD	14 855,73	-	20 406,68	5 550,95	US55261F1049
FASTENAL COMPANY	USD	9 798,43	-	12 471,01	2 672,58	US3119001044
EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	6 331,15	-	8 964,39	2 633,24	US3021301094
UNDER ARMOUR INC	USD	13 024,09	-	15 280,82	2 256,73	US9043111072
HASBRO INC	USD	3 821,02	-	7 934,19	4 113,17	US4180561072
PENTAIR PLC	USD	6 083,69	-	9 389,14	3 305,45	IE00BLS09M33
MONSANTO COMPANY	USD	32 750,99	-	45 511,22	12 760,23	US61166W1018
STARBUCKS CORP.	USD	26 508,18	-	93 632,88	67 124,70	US8552441094
AUTONATION INC	USD	3 102,64	-	4 886,11	1 783,47	US05329W1027
ROSS STORES INC.	USD	7 008,65	-	23 421,49	16 412,84	US7782961038
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	8 020,28	-	20 084,52	12 064,24	US7766961061
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	7 298,43	-	7 088,24	(210,19)	US4456581077
QUALCOMM INC.	USD	74 082,62	-	82 564,71	8 482,09	US7475251036
STAPLES INC.	USD	10 491,57	-	6 405,12	(4 086,45)	US8550301027
PATTERSON COS INC	USD	2 646,31	-	4 160,30	1 513,99	US7033951036
PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	4 189,75	-	5 275,83	1 086,08	US7127041058
PAYCHEX INC	USD	9 471,44	-	17 862,00	8 390,56	US7043261079
NORTHERN CORPORATION	USD	10 807,38	-	16 584,62	5 777,24	US6658591044
MOHAWK INDUSTRIES	USD	7 846,17	-	12 722,43	4 876,26	US6081901042
LAM RESEARCH CORP	USD	5 062,72	-	13 228,13	8 165,41	US5128071082
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	20 019,47	-	43 961,13	23 941,66	US75886F1075
AGL RESOURCES INC	USD	3 713,58	-	8 044,51	4 330,93	US0012041069



0M2703541

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2703542

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	15 148,33	-	16 523,19	1 374,86	US2971781057
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	30 279,68	-	47 945,23	17 665,55	US0640581007
BALL CORP	USD	4 149,25	-	10 507,60	6 358,35	US0584981064
BAKER HUGHES INC.	USD	16 865,96	-	21 149,07	4 283,11	US0572241075
AVERY DENNISON CORP	USD	3 289,32	-	5 996,72	2 707,40	US0536111091
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	29 601,00	-	21 871,21	(7 729,79)	US0718131099
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	21 772,37	-	41 475,15	19 702,78	US0530151036
BECTON DICKINSON AND CO	USD	14 131,26	-	34 031,10	19 899,84	US0758871091
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	16 580,80	-	23 492,48	6 911,68	US0394831020
APACHE CORP	USD	28 401,06	-	17 637,41	(10 763,65)	US0374111054
AON PLC	USD	12 831,14	-	27 068,17	14 237,03	GB00B5BT0K07
REALTY INCOME CORP	USD	12 380,95	-	13 540,58	1 159,63	US0561091049
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	4 046,31	-	6 556,86	2 510,55	US03748R1014
ENDO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	USD	16 761,68	-	13 407,89	(3 353,79)	IE00BJ3V9050
AUTOZONE INC	USD	7 578,65	-	23 895,15	16 316,50	US0533321024
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	6 403,53	-	22 331,97	15 928,44	US03073E1055
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	24 066,52	-	62 096,72	38 030,20	US30219G1085
GENERAL MOTORS CO	USD	44 075,60	-	51 545,47	7 469,87	US37045V1008
DOLLAR TREE INC	USD	8 594,06	-	19 043,85	10 449,79	US2567461080
WATERS CORP	USD	5 401,75	-	11 641,22	6 239,47	US9418481035
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	14 610,27	-	16 457,57	1 847,30	US52729N3089
CR BARD INC	USD	6 276,33	-	14 643,38	8 367,05	US0673831097
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	8 438,88	-	12 736,54	4 297,66	US13342B1052
UNITED PARCEL SERVICE	USD	45 398,71	-	70 664,90	25 266,19	US9113121068
LOCKHEED MARTIN	USD	22 359,16	-	60 946,68	38 587,52	US5398301094
MCKESSON CORP.	USD	18 425,10	-	48 096,03	29 670,93	US58155Q1031
BLOCK H & R INC	USD	4 738,83	-	8 245,51	3 506,68	US0936711052
BEST BUY CO INC	USD	9 189,70	-	9 835,24	645,54	US0865161014
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	155 983,49	-	260 021,72	104 038,23	US0846707026
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	146 693,72	-	197 563,18	50 869,46	US92343V1044
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	25 249,17	-	41 181,19	15 932,02	US14040H1059
FLIR SYSTEMS INC	USD	3 455,43	-	4 132,88	677,45	US3024451011
VERISK ANALYTICS INC	USD	11 477,38	-	12 522,10	1 044,72	US92345Y1064
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	10 252,44	-	24 572,34	14 319,90	US2547091080

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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



OM2703543

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TE CONNECTIVITY LTD	USD	15 339,86	-	27 349,40	12 009,54	CH0102993182
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	16 230,07	-	11 343,76	(4 886,31)	US49271M1009
BORGWARNER INC	USD	8 282,10	-	10 303,28	2 021,18	US0997241064
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	5 817,68	-	18 696,61	12 878,93	US26138E1091
TRANSOCEAN INC	USD	12 242,64	-	4 454,38	(7 788,26)	CH0048265513
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	6 986,41	-	5 572,98	(1 413,43)	US6512901082
FLUOR CORPORATION	USD	7 079,22	-	7 213,15	133,93	US3434121022
ALLSTATE CORP/THE	USD	15 050,12	-	26 111,29	11 061,17	US0200021014
GARMIN LTD	USD	4 038,41	-	4 651,81	613,40	CH0114405324
DELTA AIR LINES INC	USD	17 740,71	-	42 364,39	24 613,68	US2473617023
COACH INC	USD	10 142,39	-	9 517,51	(624,88)	US1897541041
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	4 259,23	-	7 613,14	3 353,91	US2371941053
EQUITY RESIDENTIAL	USD	16 582,24	-	31 233,49	14 651,25	US29476L1070
SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	4 937,95	-	5 486,96	549,01	US8110651010
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	25 534,14	-	38 581,16	13 047,02	US7443201022
XCEL ENERGY INC	USD	11 420,37	-	19 133,06	7 712,69	US98389B1008
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	8 936,24	-	19 977,62	11 041,38	US03076C1062
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	7 279,18	-	17 878,97	10 599,79	US28176E1082
DUN & BRADSTREET CORP/THE	USD	2 613,13	-	4 016,81	1 403,68	US26483E1001
TRIPADVISOR INC	USD	3 315,98	-	10 119,85	6 803,87	US8969452015
VISA INC	USD	55 650,86	-	159 067,77	103 416,91	US92826C8394
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	41 552,74	-	75 923,06	34 370,32	US6092071058
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	8 056,93	-	12 273,86	4 216,93	US8923561067
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	14 390,79	-	25 754,82	11 364,03	US0534841012
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	6 709,54	-	10 561,06	3 851,52	US2774321002
SIMON PROPERTY GROUP	USD	33 200,17	-	63 340,17	30 140,00	US8288061091
MACERICH CO/THE	USD	7 173,81	-	11 434,86	4 261,05	US5543821012
URBAN OUTFITTERS INC	USD	3 200,40	-	2 260,97	(939,43)	US9170471026
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	7 755,50	-	9 677,61	1 922,11	US5732841060
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 009 438,84	-	18 902 257,96	7 892 819,12	
Valores no cotizados - RV						
SAFEWAY INC	USD	-	-	342,75	342,75	US786CVR3083
SAFEWAY INC	USD	-	-	16,48	16,48	US786CVR2093
TOTALES Valores no cotizados - RV				359,23	359,23	
TOTAL Cartera Exterior		11 009 438,84	-	18 902 617,19	7 893 178,35	

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2703544

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	2 060 311,03	2 060 311,03	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		2 060 311,03	2 060 311,03	
Otras compras a plazo				
USD 168000	USD	153 508,77	154 371,62	16/03/2016
USD 47000	USD	42 727,27	43 187,37	16/03/2016
USD 34900	USD	31 733,04	32 068,92	16/03/2016
USD 390000	USD	358 604,20	358 362,00	16/03/2016
USD 309000	USD	285 213,22	283 932,64	16/03/2016
TOTALES Otras compras a plazo		871 786,50	871 922,55	
Otras ventas a plazo				
USD 208000	USD	189 746,40	188 365,93	16/03/2016
USD 275000	USD	250 341,37	247 990,80	16/03/2016
USD 207000	USD	188 937,57	187 667,18	16/03/2016
USD 177000	USD	161 525,83	160 410,06	16/03/2016
USD 284000	USD	260 849,60	260 738,06	16/03/2016
USD 254000	USD	231 646,15	229 896,97	16/03/2016
USD 84000	USD	75 997,47	74 808,89	16/03/2016
USD 20853600	USD	18 977 658,46	18 793 363,91	16/03/2016
TOTALES Otras ventas a plazo		20 336 702,85	20 143 241,80	
TOTALES		23 268 800,38	23 075 475,38	



CLASE 8.ª



0M2703545

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de los Mercados en 2016

La presencia de episodios pronunciados de volatilidad, con correcciones acusadas seguidas de fuertes recuperaciones y estabilización posterior en rangos relativamente estrechos, fue la nota dominante en los mercados globales en el 1S16. Esta situación se vivió en el inicio del año y volvió a reproducirse en junio, tras la inesperada decisión de Brexit en el referéndum británico.

En todo caso, el Brexit a cierre del 2T, condicionó algunas de las dinámicas vistas hasta el momento, especialmente de cara a las perspectivas futuras, tanto desde el punto de vista cíclico como de los mercados y activos. En concreto, desde una óptica macro, este evento ha incrementado la incertidumbre en cuanto a la evolución futura del crecimiento global. Si bien en el 1T se produjo una fuerte revisión a la baja de las perspectivas globales, el 2T parecía avanzar un suelo en dichas expectativas. En todo caso, con diferencias entre regiones, con EE.UU. destacando entre los mercados desarrollados (aunque el consenso sigue apuntando a crecimiento por debajo de potencial, en torno al 2% para 2016 y 2017); y unos mercados emergentes claramente beneficiados.

Desde una perspectiva micro, los resultados de 1T16 fueron relativamente positivos, especialmente tras una fuerte revisión de estimaciones. En este contexto también con diferencias entre regiones, con EE.UU. superior a Europa, con sorpresas positivas tanto en beneficios (76% vs 54% respectivamente), como en ventas (54% vs 42%). En Japón, la temporada de resultados del 1T2016 fue negativa y se vio afectada por la fortaleza del Yen. Las ventas y los beneficios netos del TOPIX 500 estuvieron 6,1% y 37,5% por debajo de las expectativas respectivamente. Destaca un resultado pobre del sector Industrial que reportó pérdidas, y en contraste, un sector financiero que no decepcionó en términos de beneficios.

Las desviaciones de rentabilidad del Fondo con respecto al índice durante el periodo han sido debidas a la diferente rentabilidad de los futuros del S&P 500. Además se ha procedido a la cobertura total del efecto de la divisa, evitando así las oscilaciones producidas en el mercado cambiario. El comportamiento de esta cobertura es también parte del origen de las diferencias que puntualmente se producen con respecto al índice de referencia.

En el 2S, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comienzan a descartar un evento sistémico. Tras la elección de Trump se descuenta un escenario reflacionista, apoyado por sorpresas positivas de datos económicos, por expectativas de política monetaria y fiscal más acomodaticias y por una favorable presentación de beneficios. Se favorece la recuperación de las bolsas y la volatilidad cae hasta mínimos del 11%, finalizando el año en el 14%.



CLASE 8.ª



0M2703546

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En política monetaria, EE.UU. retomó la normalización monetaria con una subida de tipos en diciembre y tres más proyectadas para 2017. La recuperación de los precios de la energía provocó un aumento de la inflación global. La política económica que propone Trump con expansión fiscal y proteccionismo puede contribuir también a subidas de la inflación.

Las previsiones de crecimiento mejoran para 2016 y 2017 (3,5% anualizado en el 3T y 2,2% en el 4T). Destacan los buenos fundamentales de las familias y de la inversión no residencial. En cuanto a beneficios empresariales, tras fuertes revisiones a la baja en los primeros meses del año, se revisaron al alza en EE.UU.

Por geografías, en el 2S los mercados desarrollados lideraron el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares. Destacó Japón (Nikkei +22,7%) y Europa (Eurostoxx50 +14,9%), frente al S&P500 (+6,7%). En EE.UU. lideraron las subidas las pequeñas compañías (Russell 2000 +17,81%) y las compañías con descuento en su valoración (S&P Value +9,06%), quedándose rezagadas las empresas con mayor crecimiento esperado de beneficios (S&P Growth +4,37%). En el año EE.UU. marca nuevos máximos históricos (S&P500 +9,5%, Russell 2000 +19,48%, SP Value +14,27% y SP Growth +5,10%). En el 2S destacó el comportamiento muy positivo del sector financiero. También destacaron los sectores cíclicos (tecnología, industriales, energía y materiales) por el escenario de reflación. Por el lado negativo encontramos sectores defensivos como inmobiliario, eléctricas y consumo no cíclico.

Las desviaciones de rentabilidad del Fondo con respecto al índice durante el periodo han sido debidas a la diferente rentabilidad de los futuros del S&P 500. Además se procedió a la cobertura total del efecto de la divisa, evitando así las oscilaciones producidas en el mercado cambiario. El comportamiento de esta cobertura es también parte del origen de las diferencias que puntualmente se producen con respecto al índice de referencia. En cualquier caso cabe destacar que la gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

En cuanto a perspectivas, pensamos que el escenario de fondo es positivo para las bolsas. No obstante, a corto plazo existe incertidumbre por el cambio de presidente en EE.UU. El mercado va a esperar para ver cómo Trump materializa su política económica, fiscal y comercial. En este contexto el Fondo mantiene una posición neutra frente al mercado con una visión neutra en el dólar. Hay una cobertura con opciones para cubrir una parte del Fondo en caso de una brusca caída de mercado.

El patrimonio del Fondo ha aumentado un 6,58% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 43,72%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo ha sido de un 1,32% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,32% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.



CLASE 8.^a



0M2703547

BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 8,68%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,16%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,15% y la desviación del Fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,43. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 9,08%, inferior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 9,16%.

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

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

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015.

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



CLASE 8.^a



0M2703548

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Derechos de voto

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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



CLASE 8.ª



0M2703549

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

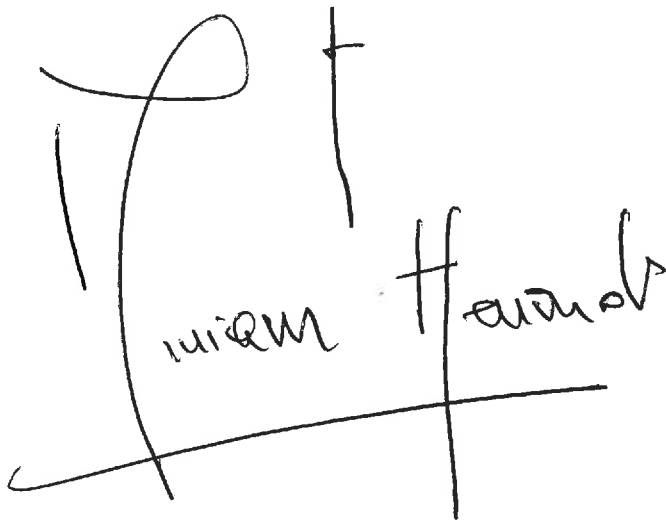
MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

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

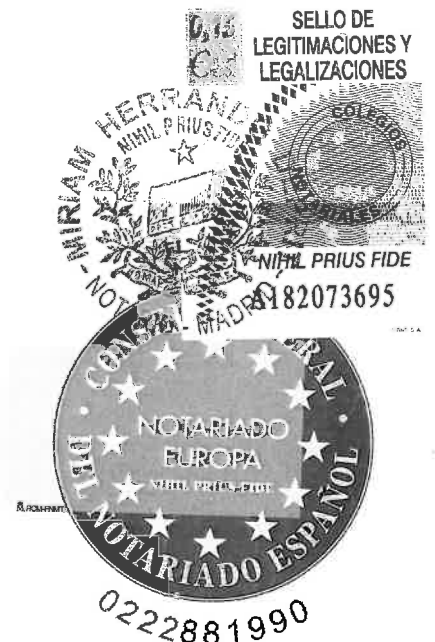
Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

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

Libro Indicador nº 236 / 2017.



Miriam Herrando



ANEXO I

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

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

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Consolidación 85, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI	Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI	Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento España Positivo, FI	Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento España F.I.	Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.	Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento España II F.I.	Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971