

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de
BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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, a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/20/02352
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

22 de mayo de 2020



CLASE 8.^a
Cuentas Anuales e Informe de Gestión



0N9854083

**BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019**



CLASE 8.ª



0N9854084

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Informe de Gestión 2019
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019	2018			2019	2018
ACTIVO CORRIENTE		40.059.605,42	32.991.634,68	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		40.005.250,65	32.955.183,50
Deudores	5	367.404,57	268.726,29	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	40.005.250,65	32.955.183,50
Cartera de inversiones financieras	6	38.630.067,72	31.817.001,62	Participes		31.678.128,22	36.422.565,43
Cartera interior		7.317,19	7.811,89	Reservas		116.257,32	116.257,32
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		8.210.865,11	(3.583.639,25)
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		7.317,19	7.811,89	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		38.622.750,53	31.809.189,73	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		54.354,77	36.451,18
Instrumentos de patrimonio		37.539.551,61	30.570.692,75	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		729.400,13	925.932,58	Deudas a corto plazo	9	51.954,80	9.014,44
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores		-	-
Derivados		353.798,79	312.564,40	Pasivos financieros		45,72	25.082,92
Otros		-	-	Derivados		2.354,25	2.353,82
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		40.059.605,42	32.991.634,68
Periodificaciones	7	1.062.133,13	905.906,77				
Tesorería		-	-				
TOTAL ACTIVO		40.059.605,42	32.991.634,68				

CUENTAS DE ORDEN

Cuentas de compromiso	10	40.954.092,41	44.425.392,34
Compromisos por operaciones largas de derivados		2.026.705,42	7.115.495,12
Compromisos por operaciones cortas de derivados		38.927.386,99	37.309.897,22
Otras cuentas de orden		3.475.246,84	-
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía		-	-
Valores recibidos en garantía		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	3.475.246,84	-
Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		44.429.339,25	44.425.392,34



CLASE 8.ª



ON9854085



CLASE 8.ª



ON9854086

**BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(593.007,56)	(600.756,35)
Comisión de gestión	9 (407.377,80)	(406.826,05)
Comisión depositario	9 (74.068,64)	(73.968,25)
Otros	(111.561,12)	(119.962,05)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(593.007,56)	(600.756,35)
Ingresos financieros	736.648,95	790.167,39
Gastos financieros	(1.332,78)	(3.298,28)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	9.814.799,93	(605.000,31)
Por operaciones de la cartera interior	-	(257,58)
Por operaciones de la cartera exterior	9.814.799,93	(604.742,73)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6.170,29)	5.228,66
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.691.228,76)	(3.169.980,36)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(73,33)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(110.229,98)	(198.913,27)
Resultados por operaciones con derivados	(1.588.598,49)	(2.978.611,82)
Otros	7.599,71	7.618,06
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	8.852.717,05	(2.982.882,90)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.259.709,49	(3.583.639,25)
Impuesto sobre beneficios	11 (48.844,38)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	8.210.865,11	(3.583.639,25)



ON9854087

CLASE 8.ª

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8.210.865,11	(3.583.639,25)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	8.210.865,11	(3.583.639,25)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2017	28.978.888,77	116.257,32	-	4.446.443,64	33.541.589,73
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3.583.639,25)	(3.583.639,25)
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones	22.065.420,72	-	-	-	22.065.420,72
2. (-) Reembolsos	(19.068.187,70)	-	-	-	(19.068.187,70)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	4.446.443,64	-	-	(4.446.443,64)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2018	36.422.565,43	116.257,32	-	(3.583.639,25)	32.955.183,50
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.210.865,11	DM G23
8.210.865,11 II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones	15.058.833,45	-	-	-	15.058.833,45
2. (-) Reembolsos	(16.219.631,41)	-	-	-	(16.219.631,41)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(3.583.639,25)	-	-	3.583.639,25	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2019	31.678.128,22	116.257,32	-	8.210.865,11	40.005.250,65



CLASE 8.ª



ON9854088

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto), Fondo de Inversión (en adelante “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, Calle Azul, 4, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 3719 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.



CLASE 8.ª



0N9854089

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIC, inscrito con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Azul nº 4, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Plaza de San Nicolás nº 4, Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación por este mismo Órgano, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.



CLASE 8.ª



ON9854090

**BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2019 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2018 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2018 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



ON9854091

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a



ON9854092

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N9854093

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.



CLASE 8.ª



0N9854094

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.



CLASE 8.ª



0N9854095

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.



CLASE 8.^a



ON9854096

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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



CLASE 8.ª



0N9854097

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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



CLASE 8.ª



ON9854098

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).



CLASE 8.ª



0N9854099

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª



ON9854100

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



ON9854101

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª



0N9854102

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- **Límite general a la inversión en derivados**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- **Límites a la inversión en valores no cotizados**

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.



CLASE 8.ª



0N9854103

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
 - Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
 - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
 - Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.



CLASE 8.ª



ON9854104

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

4.1.1 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3 Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2 Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.



CLASE 8.ª



ON9854105

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	35.430,52	35.973,23
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	75.990,91	74.883,81
Administraciones Públicas deudoras	255.983,14	157.827,71
Otros deudores	-	41,54
	<u>367.404,57</u>	<u>268.726,29</u>



CLASE 8.ª



ON9854106

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Cartera interior	7.317,19	7.811,89
Derivados	7.317,19	7.811,89
Cartera exterior	38.622.750,53	31.809.189,73
Instrumentos de patrimonio	37.539.551,61	30.570.692,75
Instituciones de Inversión Colectiva	729.400,13	925.932,58
Derivados	353.798,79	312.564,40
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>38.630.067,72</u>	<u>31.817.001,62</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no mantiene Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores del Fondo son custodiados por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Cuenta en el Depositario (euros)	781.605,52	813.936,94
Cuenta en el Depositario (divisa)	276.212,42	67.526,81
Otras cuentas de tesorería (euros)	83,67	(83.193,69)
Otras cuentas de tesorería (divisa)	4.231,52	107.636,71
	<u>1.062.133,13</u>	<u>905.906,77</u>



CLASE 8.^a



ON9854107

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPESES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	40.015.385,33	32.955.183,50
Número de participaciones emitidas	1.966.453,30	2.032.027,27
Valor liquidativo	20,34	16,22
Número de partícipes	1.485	1.427

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



0N9854108

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	48.844,38	-
Otros	3.110,42	9.014,44
	<u>51.954,80</u>	<u>9.014,44</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,10% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,20% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.



CLASE 8.ª



ON9854109

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

			Euros
2019			
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	20/03/2020	1.152.215,39
FUTURO S&P 500 INDEX 5	USD	20/03/2020	648.121,16
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	13/03/2020	226.368,87
Compromisos por operaciones cortas			
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	13/03/2020	124.083,43
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	13/03/2020	428.444,44
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	13/03/2020	281.972,92
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	13/03/2020	157.378,22
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	13/03/2020	194.697,41
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	13/03/2020	212.401,20
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	13/03/2020	37.528.409,37
			40.954.092,41
2018			
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	15/03/2019	1.421.203,99
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	689.172,03
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	717.474,31
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	532.536,69
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	2.200.382,68
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	641.773,07
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	872.866,93
FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	15/03/2019	40.085,42
Compromisos por operaciones cortas			
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	190.400,97
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	20.853,50
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	127.102,97
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	1.045.933,93
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	304.698,82
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	2019/03/15	35.620.907,03
			44.425.392,34

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2019 y 2018 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".



CLASE 8.ª



ON9854110

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2019, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2018	3.475.246,84
	3.475.246,84

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.



CLASE 8.ª



ON9854111

BBVA BOLSA ÍNDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 ni del 2018.

Asimismo durante el ejercicio 2019 y 2018, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.

15. HECHOS POSTERIORES

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurren constituyen, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español ha considerado necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020.

Adicionalmente, tanto el Gobierno español como las autoridades europeas e internacionales han tomado medidas y están evaluando medidas adicionales de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

Esta situación está afectando el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención.



CLASE 8.ª



ON9854112

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	78.092,00
USD	BMG3223R1088	ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	15.795,45
USD	BMG475671050	ACCIONES IHS MARKIT LTD	42.387,31
USD	BMG491BT1088	ACCIONES INVESCO LTD	9.393,14
USD	BMG667211046	ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LIN	17.444,37
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	98.944,09
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	44.942,36
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	19.743,35
USD	GB00B5BT0K07	ACCIONES AON PLC	68.334,42
USD	GB00BDSFG982	ACCIONES TECHNIPFMC PLC	12.634,25
USD	GB00BWFY5505	ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	10.134,62
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	187.536,27
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	19.308,19
USD	IE00B6330302	ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	44.674,01
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	54.972,56
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	36.366,12
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	16.210,07
USD	IE00BFY8C754	ACCIONES STERIS PLC	18.072,44
USD	IE00BGH1M568	ACCIONES PERRIGO CO PLC	9.855,79
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES PENTAIR PLC	10.836,72
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	213.306,63
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	44.059,86
USD	IE00BY9D5467	ACCIONES ALLERGAN PLC	88.111,70
USD	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	160.382,01
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	34.035,79
USD	JE00BJ1F3079	ACCIONES AMCOR PLC	24.642,95
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	32.255,69
USD	NL0009434992	ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	34.028,64
USD	NL0011031208	ACCIONES MYLAN NV	14.550,42
USD	PA1436583006	ACCIONES CARNIVAL CORP	28.548,54
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	54.470,45
USD	US00130H1059	ACCIONES AES CORP/VA	18.539,27
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	400.485,51
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	215.349,61
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	183.678,86
USD	US0036541003	ACCIONES ABIOMED INC	10.797,80
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	64.044,56
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE INC	224.048,52
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	15.563,38
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	71.629,42
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	38.027,10
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	72.694,60
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	19.560,06
USD	US0116591092	ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	11.717,48
USD	US0126531013	ACCIONES ALBEMARLE CORP	10.874,28
USD	US0152711091	SOCIMI ALEXANDRIA REAL ESTA	26.072,91
USD	US0153511094	ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	33.552,82
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	28.110,48
USD	US0185811082	ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	6.501,74
USD	US0188021085	ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	18.446,75
USD	US0200021014	ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	51.127,31
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	560.220,56



CLASE 8.ª



ON9854113

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	563.601,75
USD	US02209S1033	ACCIONES ALTRIA GROUP INC	130.815,19
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	1.079.018,63
USD	US0236081024	ACCIONES AMEREN CORP	26.496,92
USD	US02376R1023	ACCIONES AMERICAN AIRLINES GR	15.698,96
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	65.466,94
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	117.198,40
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL	62.646,67
USD	US03027X1000	SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	142.805,15
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	31.104,04
USD	US03073E1055	ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	17.963,57
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	29.552,84
USD	US0311001004	ACCIONES AMETEK INC	32.010,70
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	200.945,40
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	45.059,65
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	61.448,87
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	30.980,08
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	107.435,12
USD	US0374111054	ACCIONES APACHE CORP	13.505,64
USD	US03748R7540	SOCIMI APARTMENT INVESTMENT	10.774,81
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.720.746,59
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	79.122,90
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	36.197,38
USD	US03965L1008	ACCIONES ARCONIC INC	16.733,26
USD	US0404131064	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	15.413,21
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	11.101,54
USD	US0495601058	ACCIONES ATMOS ENERGY CORP	18.748,04
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	56.590,14
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	103.512,97
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE INC	39.296,13
USD	US0534841012	SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	41.128,64
USD	US0536111091	ACCIONES AVERY DENNISON CORP	15.278,08
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES CO	23.374,78
USD	US0584981064	ACCIONES BALL CORP	29.691,58
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	400.020,33
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	59.272,47
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	59.861,69
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON AND	103.288,95
USD	US0844231029	ACCIONES WR BERKLEY CORP	14.045,47
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	621.527,15
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	28.022,11
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN INC	75.128,22
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	83.357,58
USD	US0936711052	ACCIONES H&R BLOCK INC	6.426,28
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO/THE	244.240,14
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	120.839,96
USD	US0997241064	ACCIONES BORGWARNER INC	12.568,87
USD	US1011211018	SOCIMI BOSTON PROPERTIES IN	27.776,02
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	88.408,18
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	211.105,39
USD	US11139T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	19.824,55
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	175.801,44



ON9854114

CLASE 8.ª**BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN****Anexo I**

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	17.296,25
USD	US12503M1080	ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	18.614,60
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	28.795,43
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORP/DE	28.779,39
USD	US1252691001	ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	14.555,66
USD	US12541W2098	ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	14.849,43
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORP	107.194,54
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	100.923,67
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	25.041,88
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	78.959,29
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	135.572,46
USD	US1270971039	ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	9.964,54
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	27.330,94
USD	US1344291091	ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	11.719,46
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	67.248,85
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	20.742,45
USD	US1431301027	ACCIONES CARMAX INC	20.242,96
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	114.541,86
USD	US1508701034	ACCIONES CELANESE CORP	20.854,77
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORP	36.476,20
USD	US15189T1079	ACCIONES CENTERPOINT ENERGY I	19.205,94
USD	US1567001060	ACCIONES CENTURYLINK INC	18.183,33
USD	US1567821046	ACCIONES CERNER CORP	32.321,17
USD	US16119P1084	ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	106.815,33
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	319.726,99
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	29.851,48
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	24.205,44
USD	US1717981013	ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	7.487,21
USD	US1720621010	ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	22.404,25
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	285.442,60
USD	US1729081059	ACCIONES CINTAS CORP	31.664,94
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	244.719,66
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	24.763,52
USD	US1773761002	ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	19.081,48
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	26.965,66
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	21.687,32
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	115.338,49
USD	US37940X1028	ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	76.982,15
USD	US37959E1029	ACCIONES GLOBE LIFE INC	14.731,43
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	102.696,74
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	20.823,64
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	54.817,65
USD	US40434L1052	ACCIONES HP INC	42.723,19
USD	US4062161017	ACCIONES HALLIBURTON CO	30.126,66
USD	US4103451021	ACCIONES HANESBRANDS INC	7.532,90
USD	US4128221086	ACCIONES HARLEY-DAVIDSON INC	8.056,67
USD	US4165151048	ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	30.718,19
USD	US4180561072	ACCIONES HASBRO INC	18.830,35
USD	US42250P1030	SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	23.938,78
USD	US4234521015	ACCIONES HELMERICH & PAYNE IN	6.925,68
USD	US4262811015	ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	15.713,71
USD	US4278661081	ACCIONES HERSHEY CO/THE	30.530,75



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N9854115

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US42809H1077	ACCIONES HESS CORP	24.301,04
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	28.787,52
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	43.901,26
USD	US4361061082	ACCIONES HOLLYFRONTIER CORP	10.578,71
USD	US4364401012	ACCIONES HOLOGIC INC	19.642,17
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	334.276,96
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	177.362,93
USD	US4404521001	ACCIONES HORMEL FOODS CORP	17.614,50
USD	US44107P1049	SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	18.670,72
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	67.964,84
USD	US4456581077	ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	13.950,72
USD	US4461501045	ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	21.846,31
USD	US4464131063	ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	14.314,27
USD	US44980X1090	ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	7.235,02
USD	US45167R1041	ACCIONES IDEX CORP	18.400,64
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	31.427,79
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	73.664,80
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	68.317,68
USD	US45337C1027	ACCIONES INCYTE CORP	21.874,76
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	365.225,33
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	72.277,61
USD	US4592001014	ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	166.579,09
USD	US4595061015	ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	19.323,67
USD	US4601461035	ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	25.330,17
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	12.562,18
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	95.739,77
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	95.916,29
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	39.119,94
USD	US46284V1017	SOCIMI IRON MOUNTAIN INC	12.842,33
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	613.424,62
USD	US4698141078	ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	17.057,85
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	538.640,94
USD	US48203R1041	ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	11.571,73
USD	US4824801009	ACCIONES KLA CORP	39.392,14
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	21.300,67
USD	US4878361082	ACCIONES KELLOGG CO	24.169,31
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	27.968,26
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	26.991,04
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	66.095,61
USD	US49446R1095	SOCIMI KIMCO REALTY CORP	12.259,46
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	57.846,17
USD	US5002551043	ACCIONES KOHL'S CORP	11.173,84
USD	US5007541064	ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	28.071,14
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	32.616,01
USD	US5017971046	ACCIONES L BRANDS INC	5.896,23
USD	US5018892084	ACCIONES LKQ CORP	15.340,47
USD	US5024311095	ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	61.387,86
USD	US50540R4092	ACCIONES LABORATORY CORP OF A	23.074,81
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	59.434,07
USD	US5132721045	ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	17.640,10
USD	US5178341070	ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	32.744,30
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	64.445,93



CLASE 8.ª



ON9854116

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5246601075	ACCIONES LEGGOTT & PLATT INC	9.380,24
USD	US5253271028	ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	18.239,29
USD	US5260571048	ACCIONES LENNAR CORP	21.884,28
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	155.836,59
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	16.413,59
USD	US5380341090	ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	14.144,91
USD	US5398301094	ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	135.729,32
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	18.858,40
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COS INC	128.760,42
USD	US55261F1049	ACCIONES M&T BANK CORP	31.477,22
USD	US5529531015	ACCIONES MGM RESORTS INTERNAT	24.024,87
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC	30.612,41
USD	US55616P1049	ACCIONES MACY'S INC	7.365,61
USD	US5658491064	ACCIONES MARATHON OIL CORP	15.242,24
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	54.894,80
USD	US57060D1081	ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	20.278,68
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	78.862,03
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	57.645,19
USD	US5732841060	ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	24.431,42
USD	US5745991068	ACCIONES MASCO CORP	19.124,12
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	371.873,26
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	23.360,31
USD	US5797802064	ACCIONES MCCORMICK & CO INC/M	29.355,10
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	208.761,57
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	35.020,84
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & CO INC	324.815,64
USD	US59156R1086	ACCIONES METLIFE INC	55.891,15
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	26.874,07
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	1.687.785,06
USD	US5950171042	ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	35.102,72
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	83.520,34
USD	US59522J1034	SOCIMI MID-AMERICA APARTMEN	21.042,12
USD	US6081901042	ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	11.428,83
USD	US60871R2094	ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	14.223,41
USD	US6092071058	ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	111.269,75
USD	US61174X1090	ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	34.049,70
USD	US6153691059	ACCIONES MOODY'S CORP	54.182,90
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	88.230,65
USD	US61945C1036	ACCIONES MOSAIC CO/THE	10.610,68
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	38.787,38
USD	US6293775085	ACCIONES NRG ENERGY INC	14.033,16
USD	US62944T1051	ACCIONES NVR INC	16.976,06
USD	US6311031081	ACCIONES NASDAQ INC	17.281,89
USD	US6370711011	ACCIONES NATIONAL OILWELL VAR	13.555,63
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	19.923,11
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	199.040,12
USD	US6512291062	ACCIONES NEWELL BRANDS INC	10.280,82
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	49.969,24
USD	US65249B1098	ACCIONES NEWS CORP	7.702,18
USD	US65249B2088	ACCIONES NEWS CORP	2.483,66
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	166.016,80
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	177.114,12



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON9854117

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US65473P1057	ACCIONES NISOURCE INC	14.593,85
USD	US6550441058	ACCIONES NOBLE ENERGY INC	16.675,15
USD	US6556641008	ACCIONES NORDSTROM INC	6.166,68
USD	US6558441084	ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR	70.957,74
USD	US6658591044	ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	31.539,56
USD	US6668071029	ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	75.742,70
USD	US6687711084	ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	20.521,56
USD	US6703461052	ACCIONES NUCOR CORP	23.932,92
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	202.009,36
USD	US67103H1077	ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	46.494,55
USD	US6745991058	ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	51.654,86
USD	US6795801009	ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	16.918,96
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP INC	24.774,77
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	43.849,07
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	161.013,48
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	98.194,44
USD	US6935061076	ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	44.270,55
USD	US69351T1060	ACCIONES PPL CORP	36.401,39
USD	US6936561009	ACCIONES PVH CORP	10.967,77
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	38.361,77
USD	US6951561090	ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	14.876,09
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	37.064,85
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	37.991,50
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	178.210,00
USD	US7127041058	ACCIONES PEOPLE'S UNITED FINA	10.531,43
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	267.321,01
USD	US7140461093	ACCIONES PERKINELMER INC	15.148,88
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	304.197,75
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	185.700,56
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	69.426,40
USD	US7234841010	ACCIONES PINNACLE WEST CAPITA	14.190,61
USD	US7237871071	ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	35.221,16
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	39.972,47
USD	US74251V1026	ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	19.907,28
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	436.932,87
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	59.373,09
USD	US74340W1036	SOCIMI PROLOGIS INC	78.991,85
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	52.899,55
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	41.904,07
USD	US74460D1090	SOCIMI PUBLIC STORAGE	44.805,71
USD	US7458671010	ACCIONES PULTEGROUP INC	13.870,73
USD	US74736K1016	ACCIONES QORVO INC	18.962,37
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	141.347,34
USD	US74762E1029	ACCIONES QUANTA SERVICES INC	8.129,66
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	20.183,19
USD	US7512121010	ACCIONES RALPH LAUREN CORP	8.151,16
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	15.472,27
USD	US7551115071	ACCIONES RAYTHEON CO	85.803,80
USD	US7561091049	SOCIMI REALTY INCOME CORP	33.674,06
USD	US7588491032	SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	14.848,68
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	42.177,48
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	23.222,68



CLASE 8.^a



0N9854118

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7607591002	ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	26.448,72
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	31.223,34
USD	US7703231032	ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	10.415,22
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	32.883,96
USD	US7757111049	ACCIONES ROLLINS INC	6.562,82
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	51.790,78
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	59.055,88
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	93.718,69
USD	US78410G1040	SOCIMI SBA COMMUNICATIONS C	38.027,31
USD	US78440X1019	SOCIMI SL GREEN REALTY CORP	10.484,66
USD	US78486Q1013	ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	18.128,06
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	202.411,91
USD	US8064071025	ACCIONES HENRY SCHEIN INC	13.740,14
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	76.277,47
USD	US81211K1007	ACCIONES SEALED AIR CORP	8.628,59
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	59.959,99
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	74.751,75
USD	US8243481061	ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/	67.109,44
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA CO/THE	299.423,91
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	47.660,91
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	82.789,66
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	286.409,63
USD	US2003401070	ACCIONES COMERICA INC	14.520,15
USD	US2058871029	ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	23.382,22
USD	US20605P1012	ACCIONES CONCHO RESOURCES INC	24.669,81
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	100.121,97
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	42.182,23
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	44.659,00
USD	US2166484020	ACCIONES COOPER COS INC/THE	22.341,64
USD	US2172041061	ACCIONES COPART INC	26.105,63
USD	US2193501051	ACCIONES CORNING INC	31.401,53
USD	US22052L1044	ACCIONES CORTEVA INC	31.043,67
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	182.111,44
USD	US2220702037	ACCIONES COTY INC	4.663,68
USD	US22822V1017	SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA	82.879,65
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	38.450,00
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	24.830,17
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY CO	34.965,45
USD	US23355L1061	ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	13.505,19
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	137.649,00
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	18.756,29
USD	US23918K1088	ACCIONES DAVITA INC	9.431,43
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	76.458,68
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES INC	47.234,45
USD	US24906P1093	ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	17.657,57
USD	US25179M1036	ACCIONES DEVON ENERGY CORP	14.099,79
USD	US25278X1090	ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY I	21.027,41
USD	US2538681030	SOCIMI DIGITAL REALTY TRUST	35.013,57
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	365.668,79
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	37.279,36
USD	US25470F1049	ACCIONES DISCOVERY INC	7.267,77
USD	US25470F3029	ACCIONES DISCOVERY INC	14.352,07



CLASE 8.ª



0N9854119

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción		Euros
USD	US25470M1099	ACCIONES	DISH NETWORK CORP	12.680,28
USD	US2566771059	ACCIONES	DOLLAR GENERAL CORP	55.761,77
USD	US2567461080	ACCIONES	DOLLAR TREE INC	31.190,69
USD	US25746U1097	ACCIONES	DOMINION ENERGY INC	95.615,49
USD	US2600031080	ACCIONES	DOVER CORP	23.530,84
USD	US2605571031	ACCIONES	DOW INC	56.940,28
USD	US2644115055	SOCIMI	DUKE REALTY CORP	17.865,08
USD	US26441C2044	ACCIONES	DUKE ENERGY CORP	93.267,25
USD	US26614N1028	ACCIONES	DUPONT DE NEMOURS IN	66.735,49
USD	US26875P1012	ACCIONES	EOG RESOURCES INC	68.325,22
USD	US2692464017	ACCIONES	E*TRADE FINANCIAL CO	14.399,32
USD	US2774321002	ACCIONES	EASTMAN CHEMICAL CO	15.121,37
USD	US2786421030	ACCIONES	EBAY INC	38.727,23
USD	US2788651006	ACCIONES	ECOLAB INC	67.960,28
USD	US2810201077	ACCIONES	EDISON INTERNATIONAL	37.916,77
USD	US28176E1082	ACCIONES	EDWARDS LIFESCIENCES	68.217,10
USD	US2855121099	ACCIONES	ELECTRONIC ARTS INC	43.993,13
USD	US2910111044	ACCIONES	EMERSON ELECTRIC CO	65.198,66
USD	US29364G1031	ACCIONES	ENTERGY CORP	33.429,08
USD	US2944291051	ACCIONES	EQUIFAX INC	23.859,25
USD	US29444U7000	SOCIMI	EQUINIX INC	69.729,70
USD	US29476L1070	SOCIMI	EQUITY RESIDENTIAL	39.605,14
USD	US2971781057	SOCIMI	ESSEX PROPERTY TRUST	27.894,66
USD	US30034W1062	ACCIONES	EVERGY INC	20.832,05
USD	US30040W1080	ACCIONES	EVERSOURCE ENERGY	38.602,68
USD	US30161N1019	ACCIONES	EXELON CORP	62.184,81
USD	US30212P3038	ACCIONES	EXPEDIA GROUP INC	21.209,59
USD	US3021301094	ACCIONES	EXPEDITORS INTERNATI	18.640,78
USD	US30225T1025	SOCIMI	EXTRA SPACE STORAGE	19.208,77
USD	US30231G1022	ACCIONES	EXXON MOBIL CORP	414.188,50
USD	US3024451011	ACCIONES	FLIR SYSTEMS INC	9.794,75
USD	US3024913036	ACCIONES	FMC CORP	18.153,95
USD	US30303M1027	ACCIONES	FACEBOOK INC	692.949,76
USD	US3119001044	ACCIONES	FASTENAL CO	29.745,79
USD	US3137472060	SOCIMI	FEDERAL REALTY INVES	12.738,73
USD	US31428X1063	ACCIONES	FEDEX CORP	50.956,03
USD	US3156161024	ACCIONES	F5 NETWORKS INC	11.951,86
USD	US31620M1062	ACCIONES	FIDELITY NATIONAL IN	119.907,31
USD	US3167731005	ACCIONES	FIFTH THIRD BANCORP	30.611,20
USD	US33616C1009	ACCIONES	FIRST REPUBLIC BANK/	27.747,39
USD	US3377381088	ACCIONES	FISERV INC	92.673,06
USD	US3379321074	ACCIONES	FIRSTENERGY CORP	36.828,03
USD	US3390411052	ACCIONES	FLEETCOR TECHNOLOGIE	35.140,98
USD	US34354P1057	ACCIONES	FLOWERVE CORP	9.140,25
USD	US3453708600	ACCIONES	FORD MOTOR CO	50.807,17
USD	US34959E1091	ACCIONES	FORTINET INC	21.224,46
USD	US34959J1088	ACCIONES	FORTIVE CORP	31.667,42
USD	US34964C1062	ACCIONES	FORTUNE BRANDS HOME	12.756,94
USD	US35137L1052	ACCIONES	FOX CORP	18.440,81
USD	US35137L2043	ACCIONES	FOX CORP	8.307,39
USD	US3546131018	ACCIONES	FRANKLIN RESOURCES I	10.167,80
USD	US35671D8570	ACCIONES	FREEPORT-MCMORAN INC	26.703,18



CLASE 8.^a



ON9854120

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3635761097	ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	24.959,99
USD	US3647601083	ACCIONES GAP INC/THE	5.280,20
USD	US3666511072	ACCIONES GARTNER INC	19.370,69
USD	US3695501086	ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	58.012,97
USD	US3696041033	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	136.741,59
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	45.409,25
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	64.572,88
USD	US8288061091	SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	64.141,64
USD	US83088M1027	ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	28.881,02
USD	US8318652091	ACCIONES AO SMITH CORP	9.173,79
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	16.616,98
USD	US8330341012	ACCIONES SNAP-ON INC	12.987,79
USD	US8425871071	ACCIONES SOUTHERN CO/THE	93.701,52
USD	US8447411088	ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	35.851,92
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	35.314,13
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	145.631,95
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET CORP	40.336,28
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	94.891,31
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSIS INC	29.411,07
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	30.048,46
USD	US8718291078	ACCIONES SYSCO CORP	61.236,18
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COS INC/THE	103.862,42
USD	US8725901040	ACCIONES T-MOBILE US INC	34.816,05
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	19.428,14
USD	US8760301072	ACCIONES TAPESTRY INC	10.435,04
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	91.096,88
USD	US8793691069	ACCIONES TELEFLEX INC	24.498,64
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	168.239,81
USD	US8832031012	ACCIONES TEXTRON INC	14.274,23
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	182.752,05
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	142.337,61
USD	US8865471085	ACCIONES TIFFANY & CO	20.255,42
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	15.494,20
USD	US8936411003	ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	38.940,89
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	49.569,14
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	105.942,05
USD	US90184L1026	ACCIONES TWITTER INC	34.915,84
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS INC	37.740,57
USD	US9026531049	SOCIMI UDR INC	19.192,92
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP	118.241,71
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA BEAUTY INC	20.310,78
USD	US9043111072	ACCIONES UNDER ARMOUR INC	5.699,92
USD	US9043112062	ACCIONES UNDER ARMOUR INC	5.232,31
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC CORP	176.003,10
USD	US9100471096	ACCIONES UNITED AIRLINES HOLD	26.864,24
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	115.108,48
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	17.543,78
USD	US9130171096	ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	170.494,36
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	390.767,75
USD	US9139031002	ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	16.114,79
USD	US91529Y1064	ACCIONES UNUM GROUP	8.448,78
USD	US9182041080	ACCIONES VF CORP	45.756,35



CLASE 8.ª



0N9854121

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	53.934,12
USD	US92220P1057	ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	18.104,15
USD	US92276F1003	SOCIMI VENTAS INC	30.216,08
USD	US92343E1029	ACCIONES VERISIGN INC	27.999,32
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	356.237,14
USD	US92345Y1064	ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	34.349,40
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	79.053,89
USD	US92556H2067	ACCIONES VIACOMCBS INC	31.803,96
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	451.281,63
USD	US9290421091	SOCIMI VORNADO REALTY TRUST	14.761,97
USD	US9291601097	ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	26.700,47
USD	US92939U1060	ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	40.782,81
USD	US9297401088	ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	19.906,04
USD	US9311421039	ACCIONES WALMART INC	236.472,21
USD	US9314271084	ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	62.024,43
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	62.379,82
USD	US9418481035	ACCIONES WATERS CORP	21.038,29
USD	US94946T1060	ACCIONES WELLCARE HEALTH PLAN	23.256,30
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO & CO	290.511,37
USD	US95040Q1040	SOCIMI WELLTOWER INC	46.587,70
USD	US9581021055	ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	26.481,20
USD	US9598021098	ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	15.757,15
USD	US96145D1054	ACCIONES WESTROCK CO	15.531,30
USD	US9621661043	SOCIMI WEYERHAEUSER CO	31.581,17
USD	US9633201069	ACCIONES WHIRLPOOL CORP	13.020,83
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	40.326,33
USD	US9831341071	ACCIONES WYNN RESORTS LTD	18.818,08
USD	US98389B1008	ACCIONES XCEL ENERGY INC	46.696,31
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC	34.516,29
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC/NY	19.878,37
USD	US98421M1062	ACCIONES XEROX HOLDINGS CORP	9.630,84
USD	US9884981013	ACCIONES YUM BRANDS INC	42.745,37
USD	US9892071054	ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	19.356,69
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	43.234,66
USD	US9897011071	ACCIONES ZIONS BANCORP NA	12.404,89
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	88.492,91
USD	VGG1890L1076	ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	8.128,60
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			37.539.551,61
USD	US78462F1030	ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	729.400,13
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			729.400,13



CLASE 8.ª



ON9854122

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	454.181,74
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	72.709,49
USD	BMG162491077	ACCIONES BROOKFIELD PROPERTY	5.754,25
USD	BMG3223R1088	ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	12.923,72
USD	BMG475671050	ACCIONES IHS MARKIT LTD	25.036,38
USD	BMG491BT1088	ACCIONES INVESCO LTD	10.007,99
USD	BMG667211046	ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LIN	13.577,82
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	86.587,89
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	37.756,42
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	11.108,05
USD	GB00B5BT0K07	ACCIONES AON PLC	50.873,30
USD	GB00BDSFG982	ACCIONES TECHNIPFMC PLC	12.116,01
USD	GB00BWFY5505	ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	12.054,16
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	130.699,85
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	14.617,23
USD	IE00B6330302	ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	32.565,79
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	43.325,42
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	28.760,99
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	11.061,41
USD	IE00BGH1M568	ACCIONES PERRIGO CO PLC	7.034,54
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES PENTAIR PLC	8.770,90
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	177.748,20
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	39.877,51
USD	IE00BY9D5467	ACCIONES ALLERGAN PLC	61.710,32
USD	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	69.319,33
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	23.590,35
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	24.409,63
USD	NL0009434992	ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	38.104,34
USD	NL0011031208	ACCIONES MYLAN NV	20.542,08
USD	PA1436583006	ACCIONES CARNIVAL CORP	28.742,47
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	50.459,86
USD	US00130H1059	ACCIONES AES CORP/VA	13.932,79
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T INC	302.194,83
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	184.774,42
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	201.715,28
USD	US0036541003	ACCIONES ABIOMED INC	21.276,43
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	51.700,41
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE INC	160.729,08
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	16.628,62
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	23.619,26
USD	US0082521081	ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	7.483,77
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	31.322,66
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	51.125,48
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	14.446,71
USD	US0116591092	ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	10.887,17
USD	US0126531013	ACCIONES ALBEMARLE CORP	11.973,08
USD	US0152711091	SOCIMI ALEXANDRIA REAL ESTA	18.104,08
USD	US0153511094	ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	31.609,98
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	22.116,93
USD	US0185811082	ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	10.216,88
USD	US0188021085	ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	14.528,59
USD	US0200021014	ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	41.395,23



CLASE 8.ª



0N9854123

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	463.675,62
USD	US02209S1033	ACCIONES ALTRIA GROUP INC	135.008,60
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	896.639,81
USD	US0236081024	ACCIONES AMEREN CORP	23.170,88
USD	US02376R1023	ACCIONES AMERICAN AIRLINES GR	19.140,87
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	53.619,85
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	97.168,96
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL	50.699,61
USD	US03027X1000	SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	101.338,80
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	23.845,67
USD	US03073E1055	ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	16.947,83
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	21.224,25
USD	US0311001004	ACCIONES AMETEK INC	22.866,53
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	180.436,42
USD	US0320951017	ACCIONES AMPHENOL CORP	35.497,41
USD	US0325111070	ACCIONES ANADARKO PETROLEUM C	32.140,34
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES INC	46.219,47
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	17.340,80
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	98.792,11
USD	US0374111054	ACCIONES APACHE CORP	14.479,28
USD	US03748R1014	SOCIMI APARTMENT INVESTMENT	9.918,98
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	1.034.597,63
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	46.805,11
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	33.433,22
USD	US03965L1008	ACCIONES ARCONIC INC	10.550,61
USD	US0404131064	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	15.998,69
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	6.791,28
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	40.970,22
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	83.539,61
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE INC	30.730,54
USD	US0534841012	SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	35.090,27
USD	US0536111091	ACCIONES AVERY DENNISON CORP	11.368,16
USD	US0549371070	ACCIONES BB&T CORP	48.546,08
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES A GE CO	16.062,49
USD	US0584981064	ACCIONES BALL CORP	22.673,47
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	327.178,51
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	62.279,35
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	47.392,81
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON AND	87.903,86
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	577.910,79
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	18.072,80
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN INC	88.245,18
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	69.254,12
USD	US0936711052	ACCIONES H&R BLOCK INC	7.572,64
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	17.272,90
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY CO	29.168,82
USD	US23355L1061	ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	21.671,26
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	92.520,22
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	18.041,08
USD	US23918K1088	ACCIONES DAVITA INC	9.431,70
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE & CO	69.912,76
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES INC	45.336,91



CLASE 8.^a



ON9854124

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US24906P1093	ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	12.048,54
USD	US25179M1036	ACCIONES DEVON ENERGY CORP	15.344,37
USD	US25278X1090	ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY I	20.792,83
USD	US2538681030	SOCIMI DIGITAL REALTY TRUST	31.989,88
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	237.430,26
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	28.826,60
USD	US25470F1049	ACCIONES DISCOVERY INC	5.635,61
USD	US25470F3029	ACCIONES DISCOVERY INC	12.106,29
USD	US25470M1099	ACCIONES DISH NETWORK CORP	8.324,97
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	41.316,18
USD	US2567461080	ACCIONES DOLLAR TREE INC	31.216,18
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION ENERGY INC	68.293,25
USD	US2600031080	ACCIONES DOVER CORP	15.109,25
USD	US26078J1007	ACCIONES DOWDUPONT INC	178.535,05
USD	US2644115055	SOCIMI DUKE REALTY CORP	13.517,66
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	89.480,40
USD	US26875P1012	ACCIONES EOG RESOURCES INC	73.602,64
USD	US2692464017	ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CO	16.238,02
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	14.931,15
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	36.968,54
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	54.527,63
USD	US2810201077	ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	26.904,16
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	46.521,49
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	34.710,69
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	54.390,48
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	22.686,08
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	16.337,53
USD	US29444U7000	SOCIMI EQUINIX INC	41.232,39
USD	US29476L1070	SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	35.373,56
USD	US2971781057	SOCIMI ESSEX PROPERTY TRUST	23.541,36
USD	US30034W1062	ACCIONES EVERGY INC	21.751,24
USD	US30040W1080	ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	30.028,72
USD	US30161N1019	ACCIONES EXELON CORP	63.451,55
USD	US30212P3038	ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	19.368,59
USD	US3021301094	ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	17.114,98
USD	US30225T1025	SOCIMI EXTRA SPACE STORAGE	16.662,33
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON MOBIL CORP	420.051,95
USD	US3024451011	ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	8.778,11
USD	US3024913036	ACCIONES FMC CORP	14.523,79
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	458.218,63
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL CO	21.814,60
USD	US3137472060	SOCIMI FEDERAL REALTY INVES	12.671,70
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	56.884,92
USD	US3156161024	ACCIONES F5 NETWORKS INC	14.282,94
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	48.868,50
USD	US3167731005	ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	22.446,20
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO/THE	247.974,08
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	115.752,52
USD	US0997241064	ACCIONES BORGWARNER INC	10.521,07
USD	US1011211018	SOCIMI BOSTON PROPERTIES IN	25.245,23
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	71.156,54
USD	US10922N1037	ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCI	5.240,61



CLASE 8.ª



0N9854125

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	123.442,72
USD	US11133T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	16.296,83
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	152.908,66
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	11.502,83
USD	US1248572026	ACCIONES CBS CORP	21.406,40
USD	US12503M1080	ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	15.966,67
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	18.486,32
USD	US1252691001	ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	14.620,10
USD	US12541W2098	ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	16.806,62
USD	US1255231003	ACCIONES HALFMOON PARENT INC	106.084,35
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME GROUP INC	98.018,93
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP	20.453,23
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	72.499,23
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	130.722,63
USD	US1270971039	ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	14.025,14
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	17.835,61
USD	US1344291091	ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	9.271,26
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	52.118,52
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	19.346,03
USD	US1431301027	ACCIONES CARMAX INC	15.931,95
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	109.017,75
USD	US1508701034	ACCIONES CELANESE CORP	17.510,69
USD	US1510201049	ACCIONES CELGENE CORP	65.221,30
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORP	34.427,60
USD	US15189T1079	ACCIONES CENTERPOINT ENERGY I	20.573,02
USD	US1567001060	ACCIONES CENTURYLINK INC	20.957,65
USD	US1567821046	ACCIONES CERNER CORP	25.126,71
USD	US16119P1084	ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	73.121,84
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	302.506,98
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	15.074,16
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	23.531,32
USD	US1717981013	ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	8.609,02
USD	US1720621010	ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	17.027,64
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	283.439,90
USD	US1729081059	ACCIONES CINTAS CORP	21.112,84
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP INC	184.971,97
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	20.239,05
USD	US1773761002	ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	19.047,35
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	28.654,68
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA CO/THE	263.906,18
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	53.519,83
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	75.115,90
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	224.904,89
USD	US2003401070	ACCIONES COMERICA INC	16.126,74
USD	US2058871029	ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	15.100,35
USD	US20605P1012	ACCIONES CONCHO RESOURCES INC	29.874,16
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	104.426,83
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	34.633,97
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	38.879,48
USD	US2166484020	ACCIONES COOPER COS INC/THE	18.213,87
USD	US2172041061	ACCIONES COPART INC	14.303,45
USD	US2193501051	ACCIONES CORNING INC	35.172,82



CLASE 8.^a



0N9854126

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	129.966,19
USD	US2220702037	ACCIONES COTY INC	4.305,49
USD	US22822V1017	SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA	65.513,15
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	28.809,39
USD	US76118Y1047	ACCIONES RESIDEO TECHNOLOGIES	3.892,00
USD	US4128221086	ACCIONES HARLEY-DAVIDSON INC	8.070,10
USD	US7703231032	ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	10.084,35
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	26.398,27
USD	US7757111049	ACCIONES ROLLINS INC	7.750,74
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	40.241,72
USD	US7782961038	ACCIONES ROSS STORES INC	45.166,29
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	61.997,27
USD	US78410G1040	SOCIMI SBA COMMUNICATIONS C	26.704,38
USD	US78440X1019	SOCIMI SL GREEN REALTY CORP	9.800,67
USD	US78486Q1013	ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	14.752,36
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	152.418,01
USD	US80589M1027	ACCIONES SCANA CORP	9.924,85
USD	US8064071025	ACCIONES HENRY SCHEIN INC	17.406,63
USD	US8085131055	ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	72.601,16
USD	US81211K1007	ACCIONES SEALED AIR CORP	7.936,32
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	43.152,30
USD	US8243481061	ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/	47.045,90
USD	US8288061091	SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	75.654,33
USD	US83088M1027	ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	17.313,97
USD	US8318652091	ACCIONES AO SMITH CORP	8.944,16
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	15.421,54
USD	US8330341012	ACCIONES SNAP-ON INC	11.792,87
USD	US8425871071	ACCIONES SOUTHERN CO/THE	65.739,61
USD	US8447411088	ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	34.197,50
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	26.230,93
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	116.235,04
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET CORP	34.788,89
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORP	70.866,01
USD	US8679141031	ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	32.972,93
USD	US8715031089	ACCIONES SYMANTEC CORP	17.562,94
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSYS INC	18.307,05
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	22.584,17
USD	US8718291078	ACCIONES SYSCO CORP	43.586,24
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COS INC/THE	80.555,62
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	16.980,35
USD	US8760301072	ACCIONES TAPESTRY INC	14.227,27
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	50.182,89
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	132.045,56
USD	US8832031012	ACCIONES TEXTRON INC	16.256,20
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	131.058,10
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	161.475,28
USD	US8865471085	ACCIONES TIFFANY & CO	12.648,03
USD	US8910271043	ACCIONES TORCHMARK CORP	11.123,15
USD	US4138751056	ACCIONES HARRIS CORP	23.033,67
USD	US4165151048	ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	23.199,23
USD	US4180561072	ACCIONES HASBRO INC	13.757,06
USD	US4234521015	ACCIONES HELMERICH & PAYNE IN	7.573,16



CLASE 8.^a



ON9854127

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4262811015	ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	14.244,58
USD	US4278661081	ACCIONES HERSHEY CO/THE	21.889,22
USD	US42809H1077	ACCIONES HESS CORP	14.669,11
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	27.347,53
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	30.956,51
USD	US4361061082	ACCIONES HOLLYFRONTIER CORP	11.823,26
USD	US4364401012	ACCIONES HOLOGIC INC	16.106,04
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	282.373,99
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	142.293,28
USD	US4404521001	ACCIONES HORMEL FOODS CORP	16.948,70
USD	US44107P1049	SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	17.997,24
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	57.257,25
USD	US4456581077	ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	11.855,59
USD	US4461501045	ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	18.403,68
USD	US4464131063	ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	11.959,00
USD	US44980X1090	ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	5.833,70
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	23.378,83
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	56.280,87
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	64.133,75
USD	US45337C1027	ACCIONES INCYTE CORP	16.372,37
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	311.617,41
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	62.458,60



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N9854128

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



ON9854129

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia. Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajustes trimestrales y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios - y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

Se ha ajustado la cartera debido a los rebalanceos trimestrales de marzo, junio y septiembre.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente el fondo se ha adherido a varias class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2019

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.



CLASE 8.ª



0N9854130

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA IIC

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Fondo no tiene acciones propias.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño individual 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, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON9854131

**BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO),
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de gestión
Ejercicio 2019

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

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

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, 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 2019, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2020.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José 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



Consta la oportuna diligencia de legitimación
de firmas en folio anexo, exclusivo para
documentos notariales, nº FE 5.712.124



RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

Denominación del Fondo

Folios de la clase 8ª serie 0N

1	BBVA BOLSA ASIA MF, FI	0N9852883 y 0N9852918
2	BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI	0N9852919 y 0N9852967
3	BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI	0N9852968 y 0N9853003
4	BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, FI	0N9853004 y 0N9853041
5	BBVA BOLSA INDICE EURO, FI	0N9853042 y 0N9853077
6	BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI	0N9853967 y 0N9854010
7	BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI	0N9854083 y 0N9854131
8	BBVA BOLSA JAPON, FI	0N9854247 y 0N9854291
9	BBVA BOLSA LATAM, FI	0N9854410 y 0N9854443
10	BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI	0N9854554 y 0N9854591
11	BBVA BOLSA PLUS, FI	0N9854665 y 0N9854700
12	BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI	0N9854809 y 0N9854845
13	BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI	0N9854916 y 0N9854953
14	BBVA GESTION PROTECCION 2020 BP, FI	0N9854048 y 0N9854082
15	BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI	0N9854169 y 0N9854206
16	BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI	0N9854207 y 0N9854246
17	BBVA MI INVERSION BOLSA, FI	0N9854481 y 0N9854518
18	BBVA MI INVERSION MIXTA, FI	0N9854366 y 0N9854409
19	BBVA MI OBJETIVO 2026, FI	0N9854628 y 0N9854664
20	BBVA MI OBJETIVO 2031, FI	0N9854701 y 0N9854737
21	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES IV, FI	0N9854773 y 0N9854808
22	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES V, FI	0N9855584 y 0N9855618
23	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES VI, FI	0N9854846 y 0N9854881
24	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI	0N9854954 y 0N9854988
25	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, FI	0N9854989 y 0N9855023
26	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI	0N9855024 y 0N9855060
27	BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI	0N9855096 y 0N9855134
28	BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI	0N9855170 y 0N9855206
29	BBVA RENDIMIENTO EUROPA V, FI	0N9855245 y 0N9855279
30	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VI FI	0N9855280 y 0N9855315
31	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VII, FI	0N9855316 y 0N9855350
32	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VIII, FI	0N9852847 y 0N9852882
33	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21 II, FI	0N9855623 y 0N9855659
34	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, FI	0N9854011 y 0N9854047
35	BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI	0N9854132 y 0N9854168
36	CX EVOLUCIO BORSA 2 FI	0N9854329 y 0N9854365
37	CX EVOLUCIO BORSA 3 FI	0N9854444 y 0N9854480
38	CX EVOLUCIO BORSA, FI	0N9854519 y 0N9854553
39	CX EVOLUCIO EUROPA 2, FI	0N9854592 y 0N9854627
40	CX EVOLUCIO EUROPA FI	0N9854738 y 0N9854772
41	CX OPORTUNITAT BORSA 2, FI	0N9855061 y 0N9855095
42	CX OPORTUNITAT BORSA FI	0N9854882 y 0N9854915
43	FONDO DE PERMANENCIA, FI	0N9855135 y 0N9855169
44	METROPOLIS RENTA, FI	0N9855207 y 0N9855244
45	QUALITY COMMODITIES, FI	0N9855351 y 0N9855385
46	QUALITY GLOBAL, FI	0N9855386 y 0N9855422
47	QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI	0N9855423 y 0N9855465
48	QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI	0N9855466 y 0N9855503
49	QUALITY INVERSION MODERADA, FI	0N9855504 y 0N9855546
50	QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI	0N9855547 y 0N9855583

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº 5712.124



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



FE5712124



12/2019



= 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 Megías 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 José Ignacio Galar Arrondo con D.N.I. 50286829-C. _____

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos. _____

El documento de diligencia de firma se extiende en dos folios mecanografiados por una sola cara, en los que estampo mi sello e identifico con la serie y número del presente folio de papel timbrado de uso exclusivo notarial. _____

En Madrid, a treinta de abril de dos mil veinte. _____

Libro Indicador nº 187 / 2020. _____



Miriam Herrando