

**BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

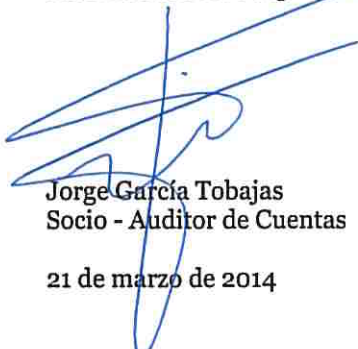
Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Jorge García Tobajas  
Socio - Auditor de Cuentas  
21 de marzo de 2014



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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971237

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>13 099 359,36</b>	<b>7 499 180,09</b>
Deudores	466 939,28	199 068,54
Cartera de inversiones financieras	12 243 838,93	7 074 714,90
Cartera interior	5 387 509,40	1 917 975,94
Valores representativos de deuda	3 618 822,47	824 522,12
Instrumentos de patrimonio	1 768 686,93	1 093 453,82
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 856 329,53	5 156 738,96
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 856 329,53	5 156 738,96
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	388 581,15	225 396,65
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13 099 359,36</b>	<b>7 499 180,09</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971238

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>13 095 057,94</b>	<b>7 494 197,23</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 095 057,94	7 494 197,23
Capital	-	-
Partícipes	10 935 509,48	5 650 897,05
Prima de emisión	-	-
Reservas	356 886,33	356 886,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 802 662,13	1 486 413,85
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4 301,42</b>	<b>4 982,86</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 742,29	3 739,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,13	1 243,26
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>13 099 359,36</b>	<b>7 499 180,09</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>5 600 489,57</b>	<b>1 939 368,56</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 851 022,14	1 312 958,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados	749 467,43	626 409,74
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>80 037 952,65</b>	<b>81 533 665,77</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	80 037 952,65	81 533 665,77
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>85 638 442,22</b>	<b>83 473 034,33</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OL5971239

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(274 128,43)</u>	<u>(165 916,77)</u>
Comisión de gestión	(229 273,79)	(141 232,69)
Comisión de depositario	(20 379,92)	(12 554,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 474,72)	(12 130,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(274 128,43)</b>	<b>(165 916,77)</b>
Ingresos financieros	171 771,15	154 296,98
Gastos financieros	(20,00)	(11,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 612 944,58</u>	<u>1 218 783,24</u>
Por operaciones de la cartera interior	398 483,21	18 731,31
Por operaciones de la cartera exterior	1 214 461,37	1 200 051,93
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 456,56)	266,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>295 551,39</u>	<u>278 995,12</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	20 061,70	21 148,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 685,75)	25 640,78
Resultados por operaciones con derivados	277 175,44	232 205,94
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 076 790,56</b>	<b>1 652 330,62</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 802 662,13</b>	<b>1 486 413,85</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 802 662,13</u></b>	<b><u>1 486 413,85</u></b>

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 802 662,13
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 802 662,13</b>

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5 650 897,05	356 886,33	-	1 486 413,85	-	-	7 494 197,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5 650 897,05</b>	<b>356 886,33</b>	-	<b>1 486 413,85</b>	-	-	<b>7 494 197,23</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 802 662,13	-	-	1 802 662,13
Aplicación del resultado del ejercicio	1 486 413,85	-	-	(1 486 413,85)	-	-	-
Operaciones con partícipes	6 741 696,77	-	-	-	-	-	6 741 696,77
Suscripciones	(2 943 498,19)	-	-	-	-	-	(2 943 498,19)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10 935 509,48</b>	<b>356 886,33</b>	-	<b>1 802 662,13</b>	-	-	<b>13 095 057,94</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971240

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 486 413,85
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 486 413,85</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971241



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971242

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de abril de 1998 bajo la denominación social de BBV Sector Financiero, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 10 de junio de 2011. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de abril de 1998 con el número 1.423, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83,00% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971243

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

---

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.  
  
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971244

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

---

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971245

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



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



OL5971246

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971247

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

---

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971248

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

---

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

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

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

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

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

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

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



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



0L5971249

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971250

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

---

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971251

## **BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

---

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

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

#### **i) Cuentas de compromiso**

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

#### **j) Moneda extranjera**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971252

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

---

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971253

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

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

#### 4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	401 034,82	129 724,23
Administraciones Públicas deudoras	60 775,60	69 344,31
Operaciones pendientes de liquidar	5 128,86	-
	<u>466 939,28</u>	<u>199 068,54</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	29 813,43	30 850,21
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	30 962,17	38 494,10
	<u>60 775,60</u>	<u>69 344,31</u>

#### 5. Acreedores

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

	2013	2012
Otros	1 742,29	3 739,60
	<u>1 742,29</u>	<u>3 739,60</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971254

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

---

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<b>5 387 509,40</b>	<b>1 917 975,94</b>
Valores representativos de deuda	3 618 822,47	824 522,12
Instrumentos de patrimonio	1 768 686,93	1 093 453,82
<b>Cartera exterior</b>	<b>6 856 329,53</b>	<b>5 156 738,96</b>
Instrumentos de patrimonio	6 856 329,53	5 156 738,96
	<b>12 243 838,93</b>	<b>7 074 714,90</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

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

#### 7. Tesorería

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971255

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

---

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 095 057,94</u>	<u>7 494 197,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>41 501,14</u>	<u>28 814,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>315,53</u>	<u>260,09</u>
Número de partícipes	<u>1 174</u>	<u>1 054</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971256

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

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

---

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>80 037 952,65</u>	<u>81 533 665,77</u>
	<u>80 037 952,65</u>	<u>81 533 665,77</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 80.037.952,65 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



0L5971257

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## **12. Otra información**

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00.550 2014-01-02	EUR	3 618 773,95	-	3 618 822,47	48,52
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>3 618 773,95</b>	-	<b>3 618 822,47</b>	<b>48,52</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A. C	EUR	71 728,52	-	74 609,20	2 880,68
ACCIONES CAIXABANK, S.A C	EUR	29 217,88	-	40 174,00	10 956,12
ACCIONES BANKIA, S.A. C	EUR	22 351,16	-	44 280,00	21 928,84
ACCIONES BANKINTER, S.A. C	EUR	14 953,96	-	26 696,50	11 742,54
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. C	EUR	65 198,22	-	69 801,00	4 602,78
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A. C	EUR	619 314,35	-	624 732,15	5 417,80
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C	EUR	556 053,81	-	669 961,20	113 907,39
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 378 817,90</b>	-	<b>1 550 254,05</b>	<b>171 436,15</b>
<b>Acciones pendientes de admisión a cotización</b>					
ACCIONES LIBERBANK, S.A C	EUR	137 592,32	-	218 432,88	80 840,56
<b>TOTALES Acciones pendientes de admisión a cotización</b>		<b>137 592,32</b>	-	<b>218 432,88</b>	<b>80 840,56</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 135 184,17</b>	-	<b>5 387 509,40</b>	<b>252 325,23</b>



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



OL5971258

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES UNICREDIT, SOCIETÀ PER AZIONI C	EUR	178 869,44	-	282 896,54	104 027,10
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG C	EUR	64 480,19	-	59 829,46	(4 650,73)
ACCIONES DANSKE BANK A/S C	DKK	96 677,52	-	111 780,69	15 103,17
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL) C	SEK	85 259,16	-	153 200,59	67 941,43
ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (P C	SEK	76 449,09	-	153 877,88	77 428,79
ACCIONES KBC GROEP NV C	EUR	33 937,71	-	66 618,75	32 681,04
ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT C	EUR	397 375,39	-	350 614,80	(46 760,59)
ACCIONES COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT C	EUR	142 842,64	-	104 277,55	(38 565,09)
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUÉS, SA C	EUR	14 393,82	-	25 705,47	11 311,65
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG C	CHF	596 014,33	-	482 353,19	(113 661,14)
ACCIONES BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIV C	EUR	51 026,06	-	23 150,16	(27 875,90)
ACCIONES SOCIETÉ GÉNÉRALE C	EUR	402 833,28	-	486 289,96	83 456,68
ACCIONES BNP PARIBAS C	EUR	513 135,44	-	626 605,65	113 470,21
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC C	EUR	288 503,07	-	400 267,43	111 764,36
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC C	GBP	324 929,94	-	326 551,06	1 621,12
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC C	GBP	609 868,22	-	628 993,76	19 125,54
ACCIONES BANK OF IRELAND C	EUR	24 385,66	-	44 352,00	19 966,34
ACCIONES BARCLAYS PLC C	GBP	513 007,71	-	510 488,86	(2 518,85)
ACCIONES MEDIABANCA SPA C	EUR	44 570,02	-	33 612,60	(10 957,42)
ACCIONES NATIXIS C	EUR	18 771,04	-	39 675,54	20 904,50
ACCIONES DNB ASA C	EUR	75 397,39	-	125 165,62	49 768,23
ACCIONES UBS AG C	NOK	556 274,24	-	640 784,08	84 509,84
ACCIONES NORDEA BANK AB (PUBL) C	CHF	197 765,06	-	276 020,01	78 254,95
ACCIONES VALIANT HOLDING AG C	SEK	21 575,83	-	11 460,09	(10 115,74)
ACCIONES CRÉDIT AGRICOLE S.A. C	CHF	88 897,62	-	106 979,58	18 081,96
ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA C	EUR	48 142,33	-	9 997,80	(38 144,53)
ACCIONES BANQUE CANTONALE VAUDOISE C	EUR	12 259,69	-	11 901,58	(358,11)
ACCIONES JYSKE BANK A/S C	CHF	16 944,59	-	25 918,17	8 973,58
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD C	DKK	61 135,30	-	76 610,55	15 475,25
ACCIONES SYDBANK A/S C	CHF	13 315,97	-	13 705,60	389,63
ACCIONES BANCO ESPIRITO SANTO, SA C	DKK	19 411,62	-	23 798,30	4 386,68
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA C	EUR	273 995,98	-	273 739,33	(256,65)
ACCIONES BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA C	EUR	20 590,97	-	15 927,30	(4 663,67)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971259

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C C	EUR	18 301,62	-	11 843,67	(6 457,95)
ACCIONES BANCA POPOLARE DI MILANO SCRL C	EUR	16 711,18	-	2 082,15	(14 629,03)
ACCIONES POHJOLA BANK PLC C	EUR	17 957,43	-	35 365,78	17 408,35
ACCIONES SWEDBANK AB (PUBL) C	SEK	65 466,81	-	171 162,88	105 696,07
ACCIONES UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C C	EUR	62 869,05	-	35 371,37	(27 497,68)
ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC C	GBP	95 639,86	-	77 353,73	(18 286,13)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 159 982,27</b>	-	<b>6 856 329,53</b>	<b>696 347,26</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 159 982,27</b>	-	<b>6 856 329,53</b>	<b>696 347,26</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971260

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDEX DJ STOXX 600 B 50	EUR	3 968 930,00	3 968 930,00	21/03/2014
HSBC HOLDINGS PLC 1000	GBP	882 092,14	882 095,33	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 851 022,14</b>	<b>4 851 025,33</b>	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	749 467,43	751 392,34	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>749 467,43</b>	<b>751 392,34</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>5 600 489,57</b>	<b>5 602 417,67</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971261

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971262

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971263

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETÀ C	EUR	62 869,05	-	25 123,99	(37 745,06)
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	61 135,30	-	58 736,38	(2 398,92)
NATIXIS	EUR	21 472,39	-	23 671,65	2 199,26
BANCA CARIGE SPA	EUR	15 286,71	-	6 117,77	(9 168,94)
PIRAEUS BANK, S.A.	EUR	32 702,12	-	4 276,72	(28 425,40)
BANCO ESPIRITO SANTO, SA	EUR	19 411,62	-	20 499,98	1 088,36
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	273 995,98	-	198 805,10	(75 190,88)
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA	EUR	20 590,97	-	12 002,85	(8 588,12)
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SOCIETÀ C	EUR	18 301,62	-	12 386,64	(5 914,98)
BANCA POPOLARE DI MILANO SCRL	EUR	16 711,18	-	2 091,40	(14 619,78)
DEXIA SA	EUR	37 953,76	-	586,60	(37 367,16)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 952 824,34</b>	-	<b>5 156 738,96</b>	<b>(796 085,38)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 952 824,34</b>	-	<b>5 156 738,96</b>	<b>(796 085,38)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971264

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5971265



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



0L5971266

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

---

### **Evolución de mercados**

En el primer semestre del año, el sector bancario europeo obtuvo una rentabilidad del 0,6%, al ceder en el último mes y medio cerca de un 14%. Los temores ante la previsible retirada de los estímulos por parte de la Fed, así como el nuevo endurecimiento regulatorio en el sector impidieron al sector mantener las sólidas ganancias que acumulaba a mediados de mayo, y cierra, por tanto, el período con una rentabilidad muy modesta y por detrás de la exhibida por el mercado. En este período, el sector se benefició de una valoración relativa al mercado muy atractiva, que permitió una rotación sectorial hacia bancos. Las tendencias de beneficios también apoyaron este trasvase de fondos, ya que tras un largo período de revisiones negativas, en este período, el momentum de beneficios del sector por fin dio muestras de estabilización. La normalización de las primas de riesgo en los países de la periferia de la Eurozona permitieron además una expansión en las valoraciones de estas entidades, al descartarse por fin el riesgo de un problema financiero a gran escala en estas economías. Todos estos factores han sido insuficientes para consolidar las ganancias del sector, así en el último mes se ha visto arrastrado por la debilidad del mercado en general y ante los temores a nuevas presiones regulatorias.

En el segundo semestre, el sector bancario europeo cerró en los niveles máximos de los últimos 3 años, acumulando una revalorización superior al 22%, al calor de una continuada normalización de las primas de riesgo de los países periféricos, y de unos datos macroeconómicos más positivos. El sector de bancos europeos se perfiló de esta forma como uno de los grupos más rentables del mercado europeo en el año, cerrando 2014 con una rentabilidad cercana al 24%, por delante del 20% que ha obtenido el Eurotop 100.

Esta positiva evolución del sector se produjo en un contexto marcado por nuevos desarrollos regulatorios y la estabilización del momentum de beneficios. En términos de regulación, en el lado positivo, los bancos se vieron claramente apoyados por los avances en torno a la Unión Bancaria europea, que previsiblemente dotará de una mayor transparencia al sector. Por el lado negativo, sin embargo, las nuevas exigencias en términos de apalancamiento supusieron un lastre, especialmente a las entidades con actividad en el segmento de banca de inversión. En el apartado de beneficios, las dos últimas temporadas de resultados en el sector tan sólo permitieron confirmar el fin de las revisiones negativas en los mismos, sin que de momento se hayan producido revisiones significativas al alza.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971267

## BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

---

La composición de la cartera favoreció los bancos franceses (BNP y Société Générale), ya que cotizaban con descuento frente al sector a pesar de los avances realizados en términos de desapalancamiento y fortalecimiento de sus posiciones de capital y bancos de inversión. Dentro de los bancos españoles, favorecimos los dos grandes bancos frente a bancos nacionales como Sabadell, donde todavía percibimos cierta posición de debilidad relativa, tanto en términos de solvencia, como de evolución de beneficios. Por otro lado, después de haber estado largos de BBVA frente a Santander, a mediados de junio deshacíamos la posición para favorecer en adelante a Santander frente a BBVA, ante el impacto que el contencioso en relación con las cláusulas suelo en hipotecas pueda tener para la entidad. Entre los bancos españoles de menor capitalización, si durante el tercer trimestre incorporábamos Liberbank a nuestra cartera para cubrir la infraponderación en otros bancos nacionales, en el cuarto trimestre, ante las muestras de mejora de la economía española, el fondo ha cerrado el corto en bancos domésticos españoles, manteniendo Liberbank como largo direccional. Tanto la selección de títulos en cartera como las posiciones direccionales adoptadas han tenido una contribución positiva en el año.

El patrimonio del Fondo en 2013 ha aumentado un 74,74% y el número de partícipes ha aumentado un 11,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el año ha sido de un 2,48% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,11%.

Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del 21,32%, la de su índice de referencia de un 19,07% y la correlación del Fondo con respecto a su índice ha sido de un 1,00. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 19,33%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido de un 19,62%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas celebradas durante el ejercicio 2013 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2013, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5971268

**BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.**

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

---

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

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

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

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

#### **Acciones propias**

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

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

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

## DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 21 de marzo de 2014

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

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo  
Consejero

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

**= LEGITIMACIÓN =**

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

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014



Miriam Herrando



## ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Fonquivir, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970591 al 5970618
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970619 al 5970649
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970650 al 5970680
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970681 al 5970738
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970739 al 5970768
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970769 al 5970799
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970800 al 5970827
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970955 al 5970984
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970857 al 5970914
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970985 al 5971014
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5970925 al 5970954
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971015 al 5971044
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971045 al 5971076
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971077 al 5971110
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971111 al 5971145
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971146 al 5971175
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971409 al 5971439
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971209 al 5971236
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971237 al 5971268
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971269 al 5971303
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971304 al 5971335
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971368 al 5971408
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971440 al 5971472
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971473 al 5971505
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971506 al 5971536
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971749 al 5971781
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. <sup>a</sup> serie 0L, números del 5971570 al 5971599

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

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