BBVA BOLSA, F.I.

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

pwc

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, 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, 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

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/00689
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

TIMBRE DEL ESTADO

0L5970501

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa, F.I.

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**125 309 253,71**	**96 737 147,58**
Deudores	6 176 534,19	4 419 998,42
Cartera de inversiones financieras	116 583 164,17	90 202 494,33
Cartera interior	113 250 136,93	88 970 940,04
Valores representativos de deuda	32 102 005,99	27 172 250,29
Instrumentos de patrimonio	81 143 223,77	61 793 782,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 907,17	4 907,17
Otros	-	-
Cartera exterior	3 333 027,24	1 231 554,29
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 333 027,24	1 231 554,29
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	2 549 555,35	2 114 654,83
TOTAL ACTIVO	**125 309 253,71**	**96 737 147,58**

TIMBRE DEL ESTADO

0L5970502

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**125 282 847,91**	**88 347 389,57**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	125 282 847,91	88 347 389,57
Capital	-	-
Partícipes	100 831 091,21	83 090 511,63
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 545 806,32	1 545 806,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	22 905 950,38	3 711 071,62
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**26 405,80**	**8 389 758,01**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23 846,64	8 388 514,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,16	1 243,29
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**125 309 253,71**	**96 737 147,58**

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	**58 742 802,38**	**32 155 922,85**
Compromisos por operaciones largas de derivados	51 633 484,13	29 678 489,79
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 109 318,25	2 477 433,06
Otras cuentas de orden	**89 983 089,00**	**93 701 075,69**
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	89 983 089,00	93 701 075,69
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**148 725 891,38**	**125 856 998,54**

TIMBRE DEL ESTADO

0L5970503

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa, F.I.

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

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 409 942,15)	(2 050 856,84)
Comisión de gestión	(2 205 096,82)	(1 871 752,92)
Comisión de depositario	(196 008,64)	(166 378,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 836,69)	(12 725,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(2 409 942,15)**	**(2 050 856,84)**
Ingresos financieros	1 379 466,35	1 941 615,69
Gastos financieros	(189,16)	(108,59)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	16 219 128,36	5 060 764,95
Por operaciones de la cartera interior	15 447 822,78	5 316 451,60
Por operaciones de la cartera exterior	771 305,58	(255 686,65)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8 198,56)	(2 259,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7 725 685,54	(1 238 084,56)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	978 701,99	(994 884,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(87 555,11)	(81 910,68)
Resultados por operaciones con derivados	6 834 538,66	(161 289,85)
Otros	-	-
Resultado financiero	**25 315 892,53**	**5 761 928,46**
Resultado antes de impuestos	**22 905 950,38**	**3 711 071,62**
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**22 905 950,38**	**3 711 071,62**

BBVA Bolsa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	22 905 950,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**22 905 950,38**

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 2012	**83 090 511,63**	**1 545 806,32**	**-**	**3 711 071,62**	**-**	**-**	**88 347 389,57**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**83 090 511,63**	**1 545 806,32**	**-**	**3 711 071,62**	**-**	**-**	**88 347 389,57**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	22 905 950,38	-	-	22 905 950,38
Aplicación del resultado del ejercicio	3 711 071,62	-	-	(3 711 071,62)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	32 453 452,01	-	-	-	-	-	32 453 452,01
Reembolsos	(18 423 944,05)	-	-	-	-	-	(18 423 944,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**100 831 091,21**	**1 545 806,32**	**-**	**22 905 950,38**	**-**	**-**	**125 282 847,91**

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

OL5970504

BBVA Bolsa, F.I.

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

(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

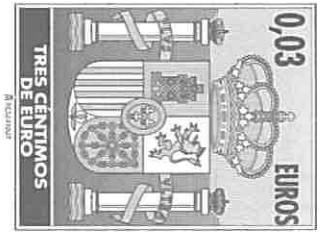
TIMBRE DEL ESTADO

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 711 071,62
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**3 711 071,62**

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	**106 517 603,89**	**1 545 806,32**	**-**	**(15 407 896,17)**	**-**	**-**	**92 655 514,04**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**106 517 603,89**	**1 545 806,32**	**-**	**(15 407 896,17)**	**-**	**-**	**92 655 514,04**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 711 071,62	-	-	3 711 071,62
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 407 896,17)	-	-	15 407 896,17	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	9 469 616,72	-	-	-	-	-	9 469 616,72
Reembolsos	(17 488 812,81)	-	-	-	-	-	(17 488 812,81)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**83 090 511,63**	**1 545 806,32**	**-**	**3 711 071,62**	**-**	**-**	**88 347 389,57**



OL5970505

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0L5970506

BBVA Bolsa, 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, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de abril de 1988 bajo la denominación social de Fondpostal Renta Variable, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de enero de 2004. 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 12 de septiembre de 1988 con el número 131, 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% 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.).

BBVA Bolsa, F.I.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 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%.

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 1,50% sobre el importe de las participaciones reembolsadas con una antigüedad inferior a tres meses, no aplicando comisiones por 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.

BBVA Bolsa, 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.

BBVA Bolsa, 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.

BBVA Bolsa, 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.

BBVA Bolsa, 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 liquidativo estimados.

BBVA Bolsa, 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.

BBVA Bolsa, 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".

BBVA Bolsa, 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) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2013	2012
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	9 615,79	47 063,73
Depósitos de garantía	5 455 597,60	3 182 521,39
Administraciones Públicas deudoras	683 449,72	1 058 884,35
Operaciones pendientes de liquidar	27 871,08	131 528,95
	6 176 534,19	**4 419 998,42**

BBVA Bolsa, F.I.

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

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	283 805,16	399 644,60
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	399 644,56	659 239,75
	683 449,72	**1 058 884,35**

5. Acreedores

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

	2013	2012
Operaciones pendientes de liquidar	-	8 337 266,28
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	3 784,98	5 694,07
Otros	20 061,66	45 554,37
	23 846,64	**8 388 514,72**

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.

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.

BBVA Bolsa, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	**113 250 136,93**	**88 970 940,04**
Valores representativos de deuda	32 102 005,99	27 172 250,29
Instrumentos de patrimonio	81 143 223,77	61 793 782,58
Derivados	4 907,17	4 907,17
Cartera exterior	**3 333 027,24**	**1 231 554,29**
Instrumentos de patrimonio	3 333 027,24	1 231 554,29
	116 583 164,17	**90 202 494,33**

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%.

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.

BBVA Bolsa, F.I.

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

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	125 282 847,91	88 347 389,57
Número de participaciones emitidas	4 966 254,10	4 391 116,41
Valor liquidativo por participación	25,23	20,12
Número de partícipes	12 530	6 704

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.

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	89 983 089,00	93 701 075,69
	89 983 089,00	**93 701 075,69**

BBVA Bolsa, F.I.

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

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 89.983.089,00 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.

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.

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.

BBVA Bolsa, F.I.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que 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, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,549 2014-01-02	EUR	32 101 575,63		- 32 102 005,99	430,36
TOTALES Adquisición temporal de activos		**32 101 575,63**		**- 32 102 005,99**	**430,36**
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES NH HOTELES (ANTES COFIR) C	EUR	1 521 154,55		- 1 667 387,77	146 233,22
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A. C	EUR	4 595 652,49		- 5 723 038,65	1 127 386,16
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES C	EUR	3 099 391,47		- 3 981 955,12	882 563,65
ACCIONES REPSOL YPF SA C	EUR	8 204 437,57		- 8 635 644,96	431 207,39
DERECHOS REPSOL YPF SA C	EUR	221 741,56		- 235 689,00	13 947,44
ACCIONES TELEFONICA SA C	EUR	5 107 385,04		- 5 614 575,36	507 190,32
ACCIONES IBERDROLA SA C	EUR	1 254 537,24		- 1 443 736,00	189 198,76
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C	EUR	8 473 771,24		- 11 805 184,25	3 331 413,01
ACCIONES ACERINOX SA C	EUR	3 250 197,19		- 3 542 627,42	292 430,23
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA C	EUR	5 228 819,68		- 5 594 232,38	365 412,70
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA C	EUR	3 312 448,39		- 3 443 765,20	131 316,81
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT C	EUR	1 577 899,59		- 1 818 128,00	240 228,41
ACCIONES INDITEX C	EUR	3 845 151,55		- 6 272 129,00	2 426 977,45
ACCIONES MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA C	EUR	1 075 331,22		- 1 624 271,33	548 940,11
ACCIONES CAIXABANK, S.A C	EUR	3 151 293,48		- 3 403 791,42	252 497,94
ACCIONES MAPFRE SA C	EUR	6 303 750,27		- 8 072 284,90	1 768 534,63
ACCIONES ABENGOA C	EUR	1 045 289,90		- 1 389 534,85	344 244,95
ACCIONES ENAGAS SA C	EUR	4 984 000,05		- 5 498 030,00	514 029,95
TOTALES Acciones admitidas cotización		**66 252 252,48**		**- 79 766 005,61**	**13 513 753,13**
Acciones pendientes de admisión a cotización					
ACCIONES LIBERBANK, S.A C	EUR	1 017 413,99		- 1 377 218,16	359 804,17
TOTALES Acciones pendientes de admisión a cotización		**1 017 413,99**		**- 1 377 218,16**	**359 804,17**
TOTAL Cartera Interior		**99 371 242,10**		**- 113 245 229,76**	**13 873 987,66**

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0L5970522

BBVA Bolsa, F.I.

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
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ARCELORMITTAL C	EUR	2 616 212,04	-	3 005 693,74	389 481,70
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV C	EUR	334 657,52	-	327 333,50	(7 324,02)
TOTALES Acciones admitidas cotización		**2 950 869,56**	-	**3 333 027,24**	**382 157,68**
TOTAL Cartera Exterior		**2 950 869,56**	-	**3 333 027,24**	**382 157,68**

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL5970523

BBVA Bolsa, F.I.

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				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	18 751 860,00	18 751 860,00	17/01/2014
BBVA 104	EUR	6 025 067,73	6 025 068,40	21/03/2014
TELEFONICA S.A. 100	EUR	7 749 280,00	7 749 280,00	21/03/2014
BANCO SANTANDER 100	EUR	8 378 028,00	8 378 028,00	21/03/2014
INDEX DJ STOXX 600 T 50	EUR	3 669 185,00	3 669 185,00	21/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	6 961 920,00	6 961 920,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		**51 535 340,73**	**51 535 341,40**	
Compra de opciones "call"				
GRUPO PRISA 1	EUR	98 143,40	4 907,17	05/06/2014
TOTALES Compra de opciones "call"		**98 143,40**	**4 907,17**	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	3 409 568,25	3 409 568,25	21/03/2014
INDEX EURO STOX F&B 50	EUR	3 699 750,00	3 699 750,00	21/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		**7 109 318,25**	**7 109 318,25**	
TOTALES		**58 742 802,38**	**58 649 566,82**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL5970524

BBVA Bolsa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	27 172 031,21	-	27 172 250,29	219,08
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**27 172 031,21**	-	**27 172 250,29**	**219,08**
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2 544 406,37	-	2 622 193,56	77 787,19
ACCIONES INDITEX	EUR	6 654 873,68	-	10 300 492,50	3 645 618,82
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR	2 406 490,00	-	2 417 727,26	11 237,26
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	1 251 335,65	-	1 392 815,30	141 479,65
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2 785 457,80	-	2 559 121,14	(226 336,66)
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	2 570 826,99	-	2 554 800,60	(16 026,39)
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4 205 167,20	-	4 389 434,06	184 266,86
ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	793 693,56	-	1 354 403,16	560 709,60
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	10 742 557,25	-	10 295 089,47	(447 467,78)
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	237 326,79	-	192 271,93	(45 054,86)
ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	8 869 740,87	-	7 396 453,88	(1 473 286,99)
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	6 689 880,93	-	7 129 399,40	439 518,47
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	7 084 396,23	-	9 189 580,32	2 105 184,09
TOTALES Acciones admitidas cotización		**56 836 153,32**	-	**61 793 782,58**	**4 957 629,26**
TOTAL Cartera Interior		**84 008 184,53**	-	**88 966 032,87**	**4 957 848,34**

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL5970525

BBVA Bolsa, 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
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1 131 824,71	-	1 231 554,29	99 729,58
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 131 824,71**	**-**	**1 231 554,29**	**99 729,58**
TOTAL Cartera Exterior		**1 131 824,71**	**-**	**1 231 554,29**	**99 729,58**

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL5970526

BBVA Bolsa, F.I.

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				
BBVA 104	EUR	4 513 934,88	4 513 934,88	15/03/2013
BANCO SANTANDER 100	EUR	5 147 940,00	5 147 940,00	15/03/2013
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	14 931 350,00	14 931 350,00	18/01/2013
TELEFONICA S.A. 100	EUR	2 353 890,00	2 353 890,00	15/03/2013
SMI UNDERLYING 10	CHF	447 360,57	447 359,46	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 009 120,94	1 009 118,45	15/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 176 750,00	1 176 750,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		**29 580 346,39**	**29 580 342,79**	
Compra de opciones "call"				
GRUPO PRISA 1	EUR	98 143,40	4 907,17	05/06/2014
TOTALES Compra de opciones "call"		**98 143,40**	**4 907,17**	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	2 477 433,06	2 477 607,52	15/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		**2 477 433,06**	**2 477 607,52**	
TOTALES		**32 155 922,85**	**32 062 857,48**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL5970527

TIMBRE DEL ESTADO

0L5970528

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

La bolsa española cerró la primera mitad del año 2013 con ligeras pérdidas (-2,7% en el Ibex 35). El primer semestre fue volátil, llegando a anotarse el índice ganancias superiores al 10% en la primera mitad del mismo que se han perdido completamente en la segunda parte. La temporada de resultados del primer trimestre se saldó con ligera decepción en ventas aunque sorpresas positivas en beneficios, quedando las expectativas de crecimiento de beneficios para el 2013 en el 2,4% en Europa y el -4% en España.

El comportamiento relativo frente al índice de los valores del fondo tuvo cierto sesgo cíclico, con mayores caídas en aquellos más expuestos a la debilidad de la demanda China y Europea, tales como Arcelor Mittal (-32% en el semestre) y Acerinox (-9,4%). También tuvieron un mal comportamiento bursátil Telefónica (-3,5%) y Santander (-12,7%), afectados negativamente por el menor crecimiento de la economía Brasileña y la debilidad de su divisa. Los bancos domésticos españoles sufrieron fuertes caídas en el año por el impacto de la retirada de las cláusulas suelo de las hipotecas y las mayores necesidades de provisiones en la cartera de préstamos refinanciados impuestas por el Banco de España, que suponen importantes revisiones a la baja en la rentabilidad del sector en el 2013. El fondo se benefició de este mal comportamiento de los bancos domésticos, al no haber tenido prácticamente exposición a los mismos a lo largo del semestre. En el lado positivo, destacaron DIA (+20,6%), Mapfre (+11,5%), Repsol (+8,8%), Enagás (+18,1%) y Grifols (+7,7%).

Respecto a la actividad llevada a cabo en el fondo, se redujo la posición en Inditex tras los resultados del primer trimestre. En el sector financiero se abrió un relativo de Santander frente a BBVA basándonos en una diferencia de comportamiento bursátil entre ambos bancos del 13% en el 2013 y ante el riesgo de revisiones a la baja en los beneficios de BBVA por la eliminación de las cláusulas suelo de las hipotecas. También se tomaron posiciones en Hotchief.

Durante el segundo semestre, la recuperación de los datos macro, así como el anuncio de la retirada gradual de las compras de activos por parte de la Fed, el acuerdo fiscal en EE.UU. y el avance hacia la Unión Bancaria en Europa permitieron a las bolsas desarrolladas finalizar cerca de nuevos máximos anuales, llegándose a alcanzar máximos históricos en EE.UU. y niveles no vistos desde los últimos 4-5 años en el caso de Europa y Japón.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En este contexto, la bolsa española recuperó en el segundo semestre del año más de un 30% (por encima del 16% del S&P500, y del 20% de la bolsa Europea), para acabar el ejercicio acumulando una subida superior al 27%. La fuerte recuperación de la bolsa española este semestre vino de la mano de las empresas ligadas al sector financiero. En primer lugar, los propios bancos, y en especial la banca mediana, ha protagonizado revaloraciones superiores al 60% en este semestre. En este sentido destacaron los logros de FCC (+125%), Sacyr (+64%) o Gamesa (+81%). En el lado contrario, entre los valores que menos se favorecieron de este rally encontramos aquellos asociados al sector eléctrico y del gas (Acciona +3%, Enagas +0%), fruto de la reforma regulatoria aún por desvelar en su totalidad, o aquellos con estructuras más estables o denominados defensivos como Viscofan, Ebro Foods o DIA.

Durante el semestre, fuimos plasmando en el fondo una visión más constructiva sobre la renta variable. A principios de julio decidimos tomar una posición relevante en Banco Popular debido a la atractiva valoración del título; en los meses de agosto y septiembre incorporamos a la cartera valores que presentaban un mayor recorrido en términos de valoración como el caso de OHL o IAG, reduciendo el peso en otros con un recorrido más limitado como los casos de Telefónica, DIA, Repsol, Inditex, o Grifols. También fuimos construyendo posiciones en valores más ligados a la recuperación del ciclo económico como ArcelorMittal, Acerinox, o con historias de reestructuración que se presentaban atractivas, como en los casos de Abengoa, NHH, Meliá o Liberbank. Durante buena parte del periodo nos mantuvimos largos en el relativo IBEX 35 vs S&P 500, el cual cerramos para en noviembre abrir el relativo Eurostoxx50 vs S&P 500, que acompañaba a una subida previa en los niveles de inversión del fondo al 103%. Por último, decidimos cambiar nuestra apuesta en Banco Popular por Caixabank, al ver en el segundo un mayor atractivo.

El patrimonio del Fondo en 2013 ha aumentado un 41,81% y el número de partícipes ha aumentado un 86,90%. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,10%.

Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del 25,38%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 4,00%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 22,25%. , la de su índice de referencia de un 21,42%. y la correlación del Fondo con respecto a su este ha sido de un 0,99. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 19,54%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 18,84%.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

BBVA Bolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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.

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., Dª. 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

Dª. 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

Dª. 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

SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

NIHIL PRIUS FIDE

A261862521

0197330284

ANEXO I

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

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

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