

BBVA BOLSA ASIA MF, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



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 Asia MF, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Asia MF, F.I. al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 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 2012. 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.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/08044
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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



Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	24 784 374,05	21 584 473,22
Deudores	81 500,00	102 450,68
Cartera de inversiones financieras	24 294 705,30	21 209 666,68
Cartera interior	955 399,28	471 773,00
Valores representativos de deuda	951 593,41	406 992,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 805,87	64 780,78
Otros	-	-
Cartera exterior	23 339 306,02	20 737 889,78
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	23 339 306,02	20 737 889,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	3,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	408 168,75	272 355,86
TOTAL ACTIVO	24 784 374,05	21 584 473,22



CLASE 8.^a



0L2909244

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	24 773 178,05	21 552 391,05
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 773 178,05	21 552 391,05
Capital	-	-
Partícipes	21 046 859,87	26 365 738,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	1,84	1,84
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 726 316,34	(4 813 349,11)
(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	11 196,00	32 082,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 952,74	30 899,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,26	1 182,94
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 784 374,05	21 584 473,22
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	7 221 847,23	5 573 429,76
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 221 847,23	5 573 429,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	4 812 562,05	-
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	4 812 562,05	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 034 409,28	5 573 429,76



Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	80 552,30	125 752,98
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(386 575,70)	(410 376,77)
Comisión de gestión	(333 782,11)	(354 658,92)
Comisión de depositario	(49 449,02)	(52 542,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 344,57)	(3 175,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(306 023,40)	(284 623,79)
Ingresos financieros	58 739,41	16 309,90
Gastos financieros	(561,96)	(1 363,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 832 399,87	(4 415 593,19)
Por operaciones de la cartera interior	(253,90)	(829,71)
Por operaciones de la cartera exterior	1 893 628,68	(4 479 544,26)
Por operaciones con derivados	(60 974,91)	64 780,78
Otros	-	-
Diferencias de cambio	36 818,24	1 091,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 104 944,18	(129 169,98)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	33,55	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 923 445,28	(6 492,81)
Resultados por operaciones con derivados	181 465,35	(122 677,17)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 032 339,74	(4 528 725,32)
Resultado antes de Impuestos	3 726 316,34	(4 813 349,11)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 726 316,34	(4 813 349,11)

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	3 726 316,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 726 316,34

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2011	26 365 738,32	1,84	-	(4 813 349,11)	-	-	21 552 391,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 365 738,32	1,84	-	(4 813 349,11)	-	-	21 552 391,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 726 316,34	-	-	3 726 316,34
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 813 349,11)	-	-	4 813 349,11	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 665 786,79	-	-	-	-	-	7 665 786,79
Reembolsos	(8 171 316,13)	-	-	-	-	-	(8 171 316,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2012	21 046 859,87	1,84	-	3 726 316,34	-	-	24 773 178,05

CLASE 8.^a

0L2909246

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 813 349,11)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(4 813 349,11)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	27 876 326,74	1,84	-	6 166 523,42	-	-	34 042 852,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 876 326,74	1,84	-	6 166 523,42	-	-	34 042 852,00
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 813 349,11)	-	-	(4 813 349,11)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 166 523,42	-	-	(6 166 523,42)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 228 806,32	-	-	-	-	-	5 228 806,32
Reembolsos	(12 905 918,16)	-	-	-	-	-	(12 905 918,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	26 365 738,32	1,84	-	(4 813 349,11)	-	-	21 562 391,06



CLASE 8.^a



0L2909247



CLASE 8.^a



0L2909248

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Asia MF, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de diciembre de 2004 bajo la denominación social de BBVA Multifondo Asia, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 28 de julio de 2006. 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 29 de diciembre de 2004 con el número 3.083, 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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0L2909249

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

Quando 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 pignorararse 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 sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

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 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0L2909250

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 80.552,30 euros y 125.752,98 euros, respectivamente.

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.

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



CLASE 8.^a



0L2909251

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



0L2909252

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0L2909253

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0L2909254

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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.^a

CLASE 8.^a



0L2909255

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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, cualquiera 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.ª



0L2909256

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.^a

012500001



0L2909257

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 **(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 el Fondo 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 el Fondo 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.^a



0L2909258

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.^a



0L2909259

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	53 834,47	74 237,72
Administraciones Públicas deudoras	12 435,64	1 451,33
Otros	15 229,89	26 761,63
	<u>81 500,00</u>	<u>102 450,68</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	2 240,12	25 844,84
Otros	7 712,62	5 054,39
	<u>9 952,74</u>	<u>30 899,23</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L2909260

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	955 399,28	471 773,00
Valores representativos de deuda	951 593,41	406 992,22
Derivados	3 805,87	64 780,78
Cartera exterior	23 339 306,02	20 737 889,78
Instituciones de Inversión Colectiva	23 339 306,02	20 737 889,78
Intereses de la cartera de inversión	-	3,90
	24 294 705,30	21 209 666,68

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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 0,91%.

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.



CLASE 8.^a



0L2909261

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 773 178,05</u>	<u>21 552 391,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 310 115,28</u>	<u>1 339 979,62</u>
Valor liquidativo por participación	<u>18,91</u>	<u>16,08</u>
Número de partícipes	<u>1 906</u>	<u>2 048</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>4 812 562,05</u>	<u>-</u>
	<u>4 812 562,05</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



0L2909262

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012, asciende a 4.812.562,05 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 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.^a



0L2909263

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

Anexo I. 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					
BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	951 585,74	-	951 593,41	7,67
TOTALES Adquisición temporal de activos		951 585,74	-	951 593,41	7,67
TOTAL Cartera Interior		951 585,74	-	951 593,41	7,67



CLASE 8.^a



0L2909264

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

CLASE 8.^a



0L2909265

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla
Acciones y participaciones Directiva					
FIDELITY FDS-SOUTH E ASIA-A	USD	3 912 488,39	-	4 166 034,44	253 546,05
FIDELITY FUND-ASIAN SPECIAL	USD	2 600 720,53	-	2 746 012,97	145 292,44
M&G INVESTMENT ASIAN FUND	USD	4 696 798,46	-	5 329 719,17	632 920,71
INVESCO ASIAN EQUITY	USD	4 014 121,15	-	5 133 504,67	1 119 383,52
FRANK TEMP INV ASIA GR-A Dlp	USD	4 062 913,23	-	4 444 743,22	381 829,99
JPMORGAN FF-INDIA FUND	USD	335 945,13	-	389 872,57	53 927,44
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		19 622 986,89	-	22 209 887,04	2 586 900,15
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
ISHARES MSCI ASIA EX-JAPAN	USD	1 038 446,11	-	1 129 418,98	90 972,87
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 038 446,11	-	1 129 418,98	90 972,87
TOTAL Cartera Exterior		20 661 433,00	-	23 339 306,02	2 677 873,02

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Anexo II. 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				
HANG SENG UNDERLYING 50	HKD	888 416,51	887 633,99	30/01/2013
TOTALES Futuros comprados		888 416,51	887 633,99	
Otras compras a plazo				
HKD 761797.53 FISICA	HKD	761 797,53	3 805,88	22/03/2013
TOTALES Otras compras a plazo		761 797,53	3 805,88	
Otros compromisos de compra				
ISHARES MSCI ASIA EX-JAPAN	USD	1 129 418,98	1 129 418,98	-
PAR.FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC	USD	4 442 214,21	4 444 743,22	-
TOTALES Otros compromisos de compra		5 571 633,19	5 574 162,20	
TOTALES		7 221 847,23	6 465 602,07	



CLASE 8.^a



0L2909266

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos CUP.ESTADO CUP-0 310117	EUR	406 999,39 406 999,39	3,90 3,90	406 992,22 406 992,22	(7,17) (7,17)
TOTALES Adquisición temporal de activos					
TOTAL Cartera Interior		406 999,39	3,90	406 992,22	(7,17)



CLASE 8.^a



0L2909267

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PAR.FIDELITY FDS-S E ASIA-A\$ A	USD	2 656 785,08	-	3 521 127,24	864 342,16
PAR.FIDELITY FUND-ASIAN SS A A	USD	2 422 223,49	-	2 792 588,62	370 365,13
PAR.M&G ASIAN GBP C ACC	USD	4 253 510,46	-	4 270 305,65	16 795,19
PAR.INVESCO ASIAN EQUITY-C	USD	4 014 121,15	-	4 303 837,30	289 716,15
PAR.TEMPLETON ASIAN GROWTH A-A	USD	3 774 662,98	-	3 736 492,55	(38 170,43)
PAR.JPMF INV-ASIA EX JAPAN-A	USD	1 254 525,62	-	1 241 996,47	(12 529,15)
PAR.JPMORGAN FF-INDIA FUND-A A	USD	554 141,18	-	606 468,61	52 327,43
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		18 929 969,96	-	20 472 816,44	1 542 846,48
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
ISHARES MSCI ASIA EX-JAPAN	USD	316 398,05	-	265 073,34	(51 324,71)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		316 398,05	-	265 073,34	(51 324,71)
TOTAL Cartera Exterior		19 246 368,01	-	20 737 889,78	1 491 521,77



CLASE 8.^a



0L2909268

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
HANG SENG IDX	HKD	731 517,36	731 517,36	30/01/2012
TOTALES Futuros comprados		731 517,36	731 517,36	
Otras compras a plazo				
MX:4534 NDF EUR/IDR (BBVA)	IDR	514 635,89	8 181,08	23/03/2012
MX:4522 NDF EUR/TWD (BBVA)	TWD	1 049 171,98	3 437,53	23/03/2012
MX:4510 NDF EUR/MYR (BBVA)	MYR	535 706,60	3 604,36	23/03/2012
MX:4498 Outright EUR/THB (BBVA)	THB	541 432,97	2 999,39	23/03/2012
MX:4470 Outright EUR/SGD (BBVA)	SGD	1 438 447,42	32 001,26	23/03/2012
MX:4458 Outright EUR/HKD (BBVA)	HKD	762 517,54	14 557,17	23/03/2012
TOTALES Otras compras a plazo		4 841 912,40	64 780,79	
TOTALES		5 573 429,76	796 298,15	

CLASE 8.^a

0L2909269



CLASE 8.^a



0L2909270

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El objetivo del Fondo es lograr una exposición al mercado de renta variable asiática, primando la diversificación a través de los mejores Fondos de estrategias complementarias que contribuyen a disminuir el riesgo de la cartera.

Los mercados de renta variable a nivel global corrigieron en el segundo trimestre de 2012 gran parte de lo logrado durante el primer trimestre, debido a la persistente incertidumbre en relación a la resolución de la crisis económica de la eurozona. Debido a que la corrección ha sido mayor en los mercados emergentes, en el conjunto del semestre, las rentabilidades acumuladas de emergentes y desarrollados han sido muy similares. Las subidas más significativas tuvieron lugar en Europa del Este y Asia, (9,21% y 8,5% en euros respectivamente), mientras que Latinoamérica terminó el semestre con un moderado 1,95%. La región estuvo sobretodo lastrada por la caída del 7,31% de la bolsa de valores brasileña. El crecimiento del PIB de Brasil se situó en un 0,8% anual durante el primer trimestre, su menor nivel desde hace más de dos años, lo que, junto con la debilidad de las materias primas y la incertidumbre acerca de la demanda china, pesó de manera significativa sobre su mercado. Las divisas emergentes más ligadas a las materias primas perdieron parte de lo ganado durante el primer trimestre, lo que situó a las divisas asiáticas en primera posición en lo que a rentabilidad se refiere. En Asia, China fue, después de Indonesia, el mercado que peor se comportó, debido a la tónica de debilidad de sus indicadores económicos, que dominó durante todo el periodo. Destacó la fortaleza de Filipinas y Tailandia. India, por otro lado, perdió gran parte de lo ganado durante el primer trimestre y se vio perjudicada por los rumores de reducción de rating por parte de Standard and Poors. A pesar de ello ha sido uno de los países asiáticos que ha registrado mayores rentabilidades en lo que llevamos de año.

En lo que se refiere a la segunda mitad del año 2012, recordemos que además de las medidas de estímulo anunciadas durante el tercer trimestre por la FED, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón, durante el mes de diciembre, se produjo una importante mejora de la confianza inversora fruto de las positivas noticias relativas a la adopción de un acuerdo en lo relativo al precipicio fiscal estadounidense, y a los buenos datos económicos publicados por China. Todo ello propició el sólido comportamiento de la renta variable emergente global durante el periodo, la cual con una rentabilidad del 9%, logró batir a la renta variable global.



Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



0L2909272

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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 2012 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.

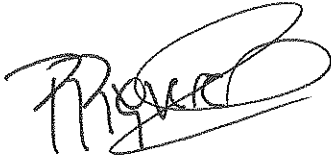
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir 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 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

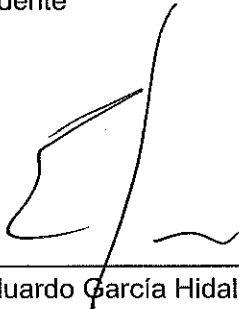
Madrid, 22 de marzo de 2013



D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente



D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



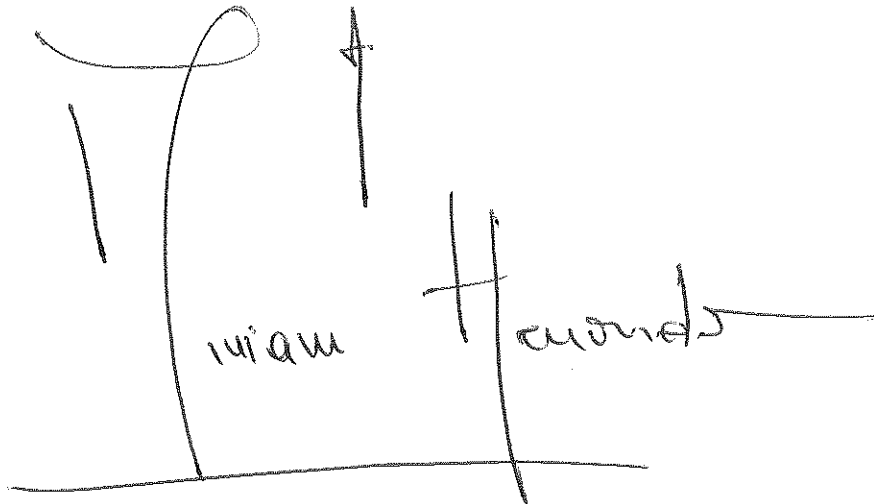
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DONA PAOLA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DONA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
50831518. T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. M —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO ENRIKADOR 94/2013


miriam herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

BBVA Ranking, F.I.

BBVA Bolsa Índice, F.I.

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

BBVA Cesta Global II, F.I.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

BBVA Bolsa USA, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Europa Consolidado, F.I.

BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

BBVA Combinado Europa II, F.I.

BBVA Cesta Global, F.I.

Quality Mejores Ideas, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

BBVA Multiactivo Decidido, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

Quality Valor, F.I.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

BBVA Revalorización Europa, F.I.

Multiactivo Global, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908417 al 2908446
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908448 al 2908475
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908387 al 2908416
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908357 al 2908386
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908327 al 2908356
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908267 al 2908326
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908236 al 2908266
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908206 al 2908235
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908178 al 2908205
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908149 al 2908177
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908091 al 2908148
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908061 al 2908090
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908032 al 2908060
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908001 al 2908031
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908476 al 2908507
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908508 al 2908540
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908541 al 2908574
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908575 al 2908604
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908605 al 2908636
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908637 al 2908666
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908667 al 2908699
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908700 al 2908731
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908732 al 2908760
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908761 al 2908802
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908803 al 2908832
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908833 al 2908862
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908863 al 2908893
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908894 al 2908923
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908924 al 2908953
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.

BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.

BBVA Acción Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Solidez IV, F.I.

A.S.C. Global, F.I.

BBVA Solidez V, F.I.

BBVA Combinado Europa III, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA 4x3 II, F.I.

BBVA Combinado Europa, F.I.

BBVA Acción Europa. F.I.

BBVA Multiactivo Conservador, F.I.

BBVA Europa Optimo, F.I.

BBVA Europa Garantizado III, F.I.

Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.

BBVA Combinado Europa IV, F.I.

BBVA Inversión Europa II, F.I.

BBVA Acumulación Europa, F.I.

Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado

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

Quality BRIC, F.I.

BBVA Selección Bolsa, F.I.

BBVA Selección Bolsa II, F.I.

BBVA Revalorización Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa, F.I.

Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908984 al 2909013

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909014 al 2909043

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909044 al 2909071

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909072 al 2909099

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909100 al 2909127

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909128 al 2909152

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909153 al 2909183

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909184 al 2909211

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909212 al 2909242

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909243 al 2909272

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909273 al 2909301

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909302 al 2909331

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909332 al 2909360

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909361 al 2909390

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909391 al 2909420

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2911058 al 2911085

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909449 al 2909478

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909479 al 2909508

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909509 al 2909538

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909539 al 2909571

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909572 al 2909601

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909602 al 2909632

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909633 al 2909665

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909666 al 2909726

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909727 al 2909756

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909757 al 2909787

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909788 al 2909820

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909821 al 2909852

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909853 al 2909884

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Europa Múltiple 6, F.I.

BBVA Ranking II, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

BBVA Europa Consolidado II, F.I.

BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.

BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.

BBVA Doble Garantía II, F.I.

BBVA Inversión Europa, F.I.

BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)

BBVA Selección Consumo BP, F.I.

BBVA 4x3, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Quality Commodities, F.I.

BBVA Destacados BP, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Global Autocancelable BP, F.I.

BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.

BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.

Unnim Diner, F.I.

Unnim Platinum 10, F.I.

Unnim Selecció, F.I.

Unnim Eurofons Borsa, F.I.

Unnim Fondiposit, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909910 al 2909931

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909932 al 2909961

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909962 al 2909992

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909993 al 2910023

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910024 al 2910053

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910054 al 2910083

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910084 al 2910114

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910115 al 2910142

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910143 al 2910171

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2911001 al 2911028

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2911029 al 2911057

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910229 al 2910256

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910257 al 2910284

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910285 al 2910315

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910316 al 2910345

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910346 al 2910373

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910374 al 2910404

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910405 al 2910434

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910435 al 2910462

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910463 al 2910492

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910493 al 2910518

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910519 al 2910544

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910545 al 2910573

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910574 al 2910597

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2911137 al 2911167

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910628 al 2910654

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910655 al 2910683

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910684 al 2910714

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910715 al 2910745

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971