

BBVA GESTIÓN DECIDIDA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

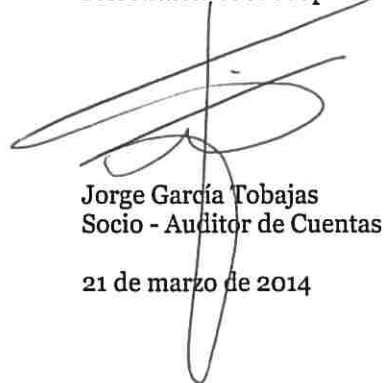
Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Gestión Decidida, 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 Gestión Decidida, 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



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04104
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 3 de julio.
.....

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290



CLASE 8.^a



OL5971628

BBVA Gestión Decidida, 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	86 047 640,13	86 657 972,54
Deudores	3 082 021,92	3 169 547,89
Cartera de inversiones financieras	78 624 671,93	72 637 224,28
Cartera interior	44 090 190,07	45 652 084,83
Valores representativos de deuda	-	3 938 383,23
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	44 090 190,07	41 713 701,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	35 146 090,57	26 917 627,59
Valores representativos de deuda	3 131 611,12	3 030 043,67
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	32 014 479,45	23 390 861,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	496 722,55
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(611 608,71)	67 511,86
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 340 946,28	10 851 200,37
TOTAL ACTIVO	86 047 640,13	86 657 972,54

CLASE 8.^a

OL5971629

BBVA Gestión Decidida, 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	86 029 152,09	86 263 674,93
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	86 029 152,09	86 263 674,93
Capital	-	-
Partícipes	75 515 142,66	73 873 931,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 445 073,65	1 445 073,65
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9 068 935,78	10 944 669,96
(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	18 488,04	394 297,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	15 928,88	49 234,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	343 819,95
Periodificaciones	2 559,16	1 243,27
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	86 047 640,13	86 657 972,54
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	133 144 562,56	100 541 233,80
Compromisos por operaciones largas de derivados	106 638 301,37	81 239 556,31
Compromisos por operaciones cortas de derivados	26 506 261,19	19 301 677,49
Otras cuentas de orden	105 114 272,83	116 054 308,84
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	105 058 859,66	116 045 690,51
Otros	55 413,17	8 618,33
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	238 258 835,39	216 595 542,64



CLASE 8.^a



OL5971630

BBVA Gestión Decidida, 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	401 973,03	368 216,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 977 633,71)	(1 987 784,18)
Comisión de gestión	(1 853 720,30)	(1 867 824,97)
Comisión de depositario	(113 826,94)	(118 702,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 086,47)	(1 257,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 575 660,68)	(1 619 567,38)
Ingresos financieros	1 103 600,21	1 475 559,39
Gastos financieros	(867,32)	(421,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7 128 065,11	7 846 195,33
Por operaciones de la cartera interior	5 079 012,55	4 494 853,41
Por operaciones de la cartera exterior	2 049 052,56	3 351 341,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(71 896,62)	(62 522,39)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 485 695,08	3 305 426,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 505,55)	(11 331,19)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	19 473,22	(142 600,98)
Resultados por operaciones con derivados	2 475 727,41	3 459 358,37
Otros	-	-
Resultado financiero	10 644 596,46	12 564 237,34
Resultado antes de impuestos	9 068 935,78	10 944 669,96
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	9 068 935,78	10 944 669,96

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9 068 935,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	9 068 935,78

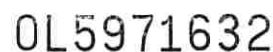
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2012	73 873 931,32	1 445 073,65	-	10 944 669,96	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	73 873 931,32	1 445 073,65	-	10 944 669,96	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 068 935,78	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	10 944 669,96	-	-	(10 944 669,96)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 478 256,65	-	-	-	-	-
Reembolsos	(12 781 715,27)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	75 515 142,66	1 445 073,65	-	9 068 935,78	-	-
						86 029 152,09



CLASE 8.^a



OL5971631



	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	95 163 034,25	1 445 073,65	-	(9 425 292,51)	-	-	87 182 815,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	95 163 034,25	1 445 073,65	-	(9 425 292,51)	-	-	87 182 815,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 944 669,96	-	-	10 944 669,96
Aplicación del resultado del ejercicio	(9 425 292,51)	-	-	9 425 292,51	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	917 374,15	-	-	-	-	-	917 374,15
Reembolsos	(12 781 184,57)	-	-	-	-	-	(12 781 184,57)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	73 873 931,32	1 445 073,65	-	10 944 669,96	-	-	86 263 674,93



CLASE 8.^a



OL5971633

BBVA Gestión Decidida, 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 Gestión Decidida, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de diciembre de 2001 bajo la denominación social de BBVA Índice Mixto Plus, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 2 de noviembre 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 28 de diciembre de 2001 con el número 2.532, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5971634

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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 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 2,2%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,2%.



CLASE 8.^a



0L5971635

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 2% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a unos meses. No se aplican comisiones por 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 2013 y 2012 a 401.973,03 euros y 368.216,80 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.
- **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.



CLASE 8.^a



0L5971636

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



5



CLASE 8.^a
IMPORTE



0L5971638

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a

RENTAS DEL ESTADO



0L5971639

BBVA Gestión Decidida, 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.



CLASE 8.^a



0L5971640

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0L5971641

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5971642

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

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.



CLASE 8.^a



0L5971643

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

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.

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



CLASE 8.^a



OL5971644

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	2 872 392,45	2 546 297,73
Administraciones Públicas deudoras	207 231,35	614 861,46
Otros	2 398,12	8 388,70
	<u>3 082 021,92</u>	<u>3 169 547,89</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	206 677,22	295 362,60
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	554,13	319 498,86
	<u>207.231,35</u>	<u>614 861,46</u>

5. Acreedores

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

	2013	2012
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	4 216,60	6 086,43
Operaciones pendientes de liquidar	490,00	-
Otros	11 222,28	43 147,96
	<u>15 928,88</u>	<u>49 234,39</u>

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

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.



CLASE 8.^a



OL5971645

BBVA Gestión Decidida, 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	44 090 190,07	45 652 084,83
Valores representativos de deuda	-	3 938 383,23
Instituciones de Inversión Colectiva	44 090 190,07	41 713 701,60
Cartera exterior	35 146 090,57	26 917 627,59
Valores representativos de deuda	3 131 611,12	3 030 043,67
Instituciones de Inversión Colectiva	32 014 479,45	23 390 861,37
Derivados	-	496 722,55
Intereses de la cartera de inversión	(611 608,71)	67 511,86
	78 624 671,93	72 637 224,28

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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OL5971646

BBVA Gestión Decidida, 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	<u>86 029 152,09</u>	<u>86 263 674,93</u>
Número de participaciones emitidas	<u>13 537 063,33</u>	<u>15 122 545,27</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,36</u>	<u>5,70</u>
Número de partícipes	<u>11 915</u>	<u>13 600</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad 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	105 058 859,66	116 045 690,51
Otros	<u>55 413,17</u>	<u>8 618,33</u>
	<u>105 114 272,83</u>	<u>116 054 308,84</u>



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



OL5971647

BBVA Gestión Decidida, 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 105.058.859,66 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

BBVA Gestión Decidida, 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
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO BBVA BONOS DURACIÓN, F.I.C.	EUR	8 114 168,33	-	10 809 321,69	2 695 153,36
PARTICIPACIO ACCION EUROS TOXX 50 ETF, F.I.C.	EUR	15 641 670,25	-	15 621 749,44	(19 920,81)
PARTICIPACIO BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, F.I.C.	EUR	3 885 193,32	-	4 447 287,65	562 094,33
PARTICIPACIO BBVA BOLSA EURO C	EUR	11 645 179,20	-	13 211 831,29	1 566 652,09
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		39 286 211,10	-	44 090 190,07	4 803 978,97
TOTAL Cartera Interior		39 286 211,10	-	44 090 190,07	4 803 978,97



CLASE 8.^a



OL5971649

BBVA Gestión Decidida, 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
Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)					
BONO BOATS INVESTMENTS B 00,000 2017-06-18	EUR	6 929 999,03	(611 608,71)	3 131 611,12	(3 798 387,91)
TOTALES Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)		6 929 999,03	(611 608,71)	3 131 611,12	(3 798 387,91)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS C	EUR	4 447 458,89	-	4 524 234,00	76 775,11
PARTICIPACIO ISHARES EUROSTOX 50 C	EUR	8 677 406,55	-	12 613 614,13	3 936 207,58
PARTICIPACIO DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC C	EUR	2 548 031,00	-	2 568 792,65	20 761,65
PARTICIPACIO DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5 C	EUR	1 521 663,29	-	1 634 043,48	112 380,19
PARTICIPACIO LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y C	EUR	1 941 585,61	-	1 996 531,79	54 946,18
PARTICIPACIO BBVA DURBANA INT LATAM X-FD C	USD	506 587,92	-	416 473,33	(90 114,59)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		19 642 733,26	-	23 753 689,38	4 110 956,12
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
PARTICIPACIO INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR C	USD	1 294 923,18	-	1 353 989,25	59 066,07
PARTICIPACIO SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTO	USD	1 447 352,69	-	1 492 348,19	44 995,50
PARTICIPACIO SPDR MATERIALS SELECT SECTOR C	USD	456 198,75	-	474 233,75	18 035,00
PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR C	USD	2 131 215,80	-	2 164 155,08	32 939,28
PARTICIPACIO TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	2 289 661,74	-	2 371 540,23	81 878,49
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		7 619 352,16	-	7 856 266,50	236 914,34
Acciones y participaciones de inversión libre					
PARTICIPACIO ALLWEATHER FUND - DR FUNDS LIMITED C	USD	179 830,11	-	195 950,09	16 119,98
PARTICIPACIO ALLWEATHER FUND DR2 C	USD	81 880,50	-	78 631,73	(3 248,77)
PARTICIPACIO GOLDM SAC ALPH-BET CON A S1 C	USD	-	-	129 941,75	129 941,75
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		261 710,61	-	404 523,57	142 812,96
TOTAL Cartera Exterior		34 453 795,06	(611 608,71)	35 146 090,57	692 295,51



CLASE 8.^a



OL5971650

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5971651

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING-M 1	EUR	1 934 402,40	1 934 402,40	17/01/2014
N225 UNDERL JPY 500 1000	JPY	1 012 500,00	1 012 500,00	13/03/2014
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	3 038 304,77	3 038 304,77	20/03/2014
CHF 125000	CHF	4 370 149,24	4 369 620,03	17/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	23 278 920,00	23 278 920,00	21/03/2014
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	5 723 780,00	5 723 780,00	6/03/2014
USD 125000	USD	1 375 021,24	1 376 847,38	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		40 733 077,65	40 734 374,58	
Otros compromisos de compra				
IIC PAR.GS ALPHA-BETA CON.SPV CL A S1	USD	129 941,75	129 941,75	-
IIC BN.BOATS INVESTMENTS NLD FLOAT 180617	EUR	2 520 002,41	2 520 002,41	-
IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	2 371 540,23	2 371 540,23	-
IIC SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	1 492 348,19	1 492 348,19	-
IIC PAR.BBVA DURBANA INT LATAM X-FD	USD	416 473,33	416 473,33	-
IIC ISHARES EUROSTOXX 50 UCITS ETF INC	EUR	12 613 614,13	12 613 614,13	-
IIC LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	1 996 531,79	1 996 531,79	-
IIC BBVA BONOS DURACION, FI	EUR	10 809 321,69	10 809 321,69	-
IIC PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	4 447 287,65	4 447 287,65	-
IIC PAR.BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	13 211 831,29	13 211 831,29	-
IIC ACCION EUROSTOXX 50 ETF.FI	EUR	15 621 749,44	15 621 749,44	-
IIC PAR.ALLWEATHER FUND-DR2 DR FUNDS LIMITED	USD	78 631,73	78 631,73	-
IIC PAR.ALLWEATHER FUND-DR FUNDS LIMITED	USD	195 950,09	195 950,09	-
TOTALES Otros compromisos de compra		65 905 223,72	65 905 223,72	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	14 373 670,07	14 373 670,07	21/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	805 801,53	805 804,44	21/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	396 898,01	396 898,66	21/03/2014
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	4 453 440,00	4 453 440,00	06/03/2014
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	4 310 205,53	4 310 205,53	31/03/2014
BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	2 166 246,05	2 166 246,05	31/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		26 506 261,19	26 506 264,75	
TOTALES		133 144 562,56	133 145 863,05	

BBVA Gestión Decidida, 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
Deuda pública					
REINO DE ESPAÑA 05,073 2013-12-13	EUR	610 870,50	11 770,27	624 742,23	13 871,73
REINO DE ESPAÑA 02,793 2013-10-18	EUR	1 997 118,44	10 494,88	2 004 962,62	7 844,18
REINO DE ESPAÑA 03,750 2015-10-31	EUR	1 279 627,23	9 290,38	1 308 678,38	29 051,15
TOTALES Deuda pública		3 887 616,17	31 555,53	3 938 383,23	50 767,06
Acciones y participaciones Directiva					
BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	8 114 168,33	-	10 481 783,01	2 367 614,68
ACCION EUROS TOXX 50 ETF, FI	EUR	18 425 575,76	-	15 610 591,32	(2 814 984,44)
BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	3 885 193,32	-	4 373 985,02	488 791,70
BBVA BOLSA EURO	EUR	11 645 179,20	-	11 247 342,25	(397 836,95)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		42 070 116,61	-	41 713 701,60	(356 415,01)
TOTAL Cartera Interior		45 957 732,78	31 555,53	45 652 084,83	(305 647,95)



CLASE 8.^a



OL5971652

BBVA Gestión Decidida, 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
Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)					
BOATS INVESTMENTS B 00,000 2017-06-18	EUR	6 929 999,03	35 956,33	3 030 043,67	(3 899 955,36)
TOTALES Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)		6 929 999,03	35 956,33	3 030 043,67	(3 899 955,36)
Acciones y participaciones Directiva					
ISHARES BG EURO GOV BON 3	EUR	1 170 440,68	-	1 240 129,80	69 689,12
ISHARES MARKIT IBOXX EURO HIGH YIEL	EUR	405 295,60	-	438 836,31	33 540,71
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	10 036 739,72	-	12 338 014,48	2 301 274,76
DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5	EUR	1 521 663,29	-	1 599 484,56	77 821,27
LYXOR ETF EUR CORP BOND	EUR	4 512 753,58	-	4 708 611,18	195 857,60
PAR.LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	1 941 585,61	-	1 956 997,90	15 412,29
BBVA DURBANA INT LATAM X-FD	USD	506 587,92	-	488 709,80	(17 878,12)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 095 066,40	-	22 770 784,03	2 675 717,63
Acciones y participaciones de inversión libre					
ALLWEATHER FUND - DR FUNDS LIMITED	USD	329 903,11	-	356 076,69	26 173,58
ALLWEATHER FUND DR2	USD	149 963,86	-	145 317,75	(4 646,11)
GOLDM SAC ALPH-BET CON A S1	USD	-	-	118 682,90	118 682,90
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		479 866,97	-	620 077,34	140 210,37
TOTAL Cartera Exterior		27 504 932,40	35 956,33	26 420 905,04	(1 084 027,36)



CLASE 8.^a



OL5971653

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5971654

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	19 560 200,00	19 560 200,00	15/03/2013
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	3 706 780,00	3 706 780,00	07/03/2013
TOTALES Futuros comprados		23 266 980,00	23 266 980,00	
Compra de opciones "call"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	5 637 500,00	252 150,00	20/12/2013
TOTALES Compra de opciones "call"		5 637 500,00	252 150,00	
Emisión de opciones "put"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	4 510 000,00	(218 325,00)	20/12/2013
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 510 000,00	(218 325,00)	
Otros compromisos de compra				
PAR.GS ALPHA-BETA CON.SPV CL.A S1	USD	118 682,90	118 682,90	-
BN.BOATS INVESTMENTS NLD FLOAT 180617	EUR	3 066 000,00	3 066 000,00	-
PAR.BBVA DURBANA INT LATAM X-FD	USD	488 709,80	488 709,80	-
LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	1 956 997,90	1 956 997,90	-
PAR.BBVA BONOS DURACION, FI	EUR	10 482 924,46	10 481 783,01	-
PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	4 373 626,04	4 373 985,02	-
PAR.BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	11 226 149,45	11 247 342,25	-
ACCION EUROSTOXX 50 ETF.FI	EUR	15 610 591,32	15 610 591,32	-
PAR.ALLWEATHER FUND-DR2 DR FUNDS LIMITED	USD	145 317,75	145 317,75	-
PAR.ALLWEATHER FUND-DR FUNDS LIMITED	USD	356 076,69	356 076,69	-
TOTALES Otros compromisos de compra		47 825 076,31	47 845 486,64	
Futuros vendidos				
RUSSELL 2000 INDEX NYF 100	USD	1 157 581,73	1 155 943,26	15/03/2013
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	1 346 431,01	1 346 525,83	15/03/2013
USD 125000	USD	375 711,14	375 711,14	18/03/2013
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	1 309 380,45	1 309 380,45	19/03/2013
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	4 951 760,00	4 951 760,00	07/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		9 140 864,33	9 139 320,68	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	4 634 756,88	244 572,55	21/12/2013
TOTALES Compra de opciones "put"		4 634 756,88	244 572,55	

BBVA Gestión Decidida, 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
Emisión de opciones "call" S&P 500 UNDERLYING 100	USD	5 526 056,28	(125 494,95)	21/12/2013
TOTALES Emisión de opciones "call"		5 526 056,28	(125 494,95)	
TOTALES		100 541 233,80	80 404 689,92	



CLASE 8.^a



OL5971655



CLASE 8.^a



0L5971656

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el año 2013, el crecimiento económico global continuó recuperándose a ritmo moderado, gracias a los estímulos monetarios de los bancos centrales del mundo. El crecimiento, no obstante, fue menor del inicialmente estimado, por la lenta recuperación de las economías europeas y por la desaceleración de la economía china. Las tasas de inflación, por su parte, se mantuvieron en niveles globalmente muy bajos, aunque repuntaron en algunos países emergentes con elevados desequilibrios comerciales y fiscales.

En cuanto al escenario de tipos de interés y política monetaria, el año 2013 nos dejó nuevos estímulos monetarios, especialmente agresivos en el caso de Japón con la finalidad de alcanzar un objetivo de inflación del 2%. El BCE, por su parte, también actuaba sobre los tipos de interés oficiales, dejándolos en mínimos históricos, mientras que la FED empezaba en diciembre su gradual retirada de los programas de compras de bonos.

Por áreas geográficas, ha sido especialmente llamativo el crecimiento de la economía norteamericana. El buen comportamiento del mercado de trabajo y la recuperación del sector inmobiliario, están detrás de este magnífico comportamiento. En Europa, se superaron las dudas que generó la crisis política en Italia y el rescate a Chipre, y se salió de la recesión de la zona euro en el segundo trimestre del año, aunque el crecimiento posterior ha sido anémico. Japón, por su parte, también sorprendió con tasas altas de crecimiento, mientras que se veían avances en las tasas de inflación, muy afectadas por los efectos de la debilidad de su divisa sobre las importaciones de hidrocarburos. Por último, los mercados emergentes vivían episodios de fuerte tensión financiera, por las expectativas (finalmente confirmadas) de retirada progresiva de estímulo monetario en EE.UU., que provocaron una salida desordenada del inversor internacional, ocasionando fuertes caídas en los mercados financieros emergentes y depreciación de las divisas locales.

Las bolsas mundiales registraron un buen comportamiento en 2013, principalmente en los países desarrollados, por la normalización de los riesgos sistémicos y el decidido apoyo de los bancos. Como es el caso de Japón con una revalorización de más de un 56% en el año, EE.UU. con subidas del 30% en el S&P 500 y Europa que registró una revalorización media cercana al 18%. Destacar en Europa la bolsa alemana, con un alza del 25% y la española, cuyo índice Ibex 35 se revalorizó más de un 21%. Los países emergentes, por su parte, sufrieron bastante presión en sus mercados financieros, tanto por la expectativa de normalización monetaria en Estados Unidos, como por unas tasas de crecimiento decepcionantes.



CLASE 8.^a



0L5971657

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En cuanto a la renta fija, en 2013 vivimos un escenario de primas de riesgo soberanas a la baja, con muy buen comportamiento de los bonos de los países periféricos europeos. La rentabilidad de los bonos soberanos norteamericanos a 10 años se disparó a cotas cercanas al 3% por las expectativas de reducción del programa de compra de bonos por parte de la FED. En Europa, los movimientos fueron mucho más moderados. En cuanto al crédito corporativo, el estrechamiento de diferenciales ha dado un impulso adicional a esta clase de activo, sobre todo en el segmento de alto rendimiento, que registraba alzas anuales superiores al 9%. El crédito de mayor calidad, por su parte, registraba alzas ligeramente superiores a las de los bonos soberanos, aunque inferiores al 3% anual.

Respecto a las materias primas las revisiones a la baja del crecimiento mundial y la debilidad de la economía china han tenido un efecto negativo sobre los precios de los metales industriales. El oro, por su parte, sufrió un desplome del 28%, por la menor aversión al riesgo y las expectativas de normalización monetaria en Estados Unidos. El petróleo terminaba el año prácticamente sin cambios.

El euro se ha beneficiado en 2013 de la normalización de la crisis de deuda periférica y ha sido la divisa que mejor comportamiento ha registrado durante el año. El yen, por el contrario retrocedía más de un 26% respecto al euro. El dólar también mostraba debilidad frente al euro, cayendo algo más del 4% durante el año 2013.



CLASE 8.^a



0L5971658

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El asset allocation con el que encaramos el primer semestre del año fue ligeramente sobreponderados a renta variable, incrementando nuestra preferencia por el Eurostoxx frente a S&P500 así como hacía mercados emergentes frente al S&P500, apuesta que cerramos una vez se produjo el cambio de mensaje por parte de la Reserva Federal hacia una política monetaria más restrictiva. Por el lado de la renta fija nos mantuvimos infraponderados en duración jugando el spread corto del bono a 10 años americano frente a largo del 10 años europeo apostando por una recuperación económica más fuerte en el lado americano moviendo a lo largo del trimestre el corto del bono a 10 años alemán al 5 años. Por otro lado, mantuvimos nuestra apuesta por la deuda española tanto vía el bono a 3 años español como letras españolas buscando el "carry" frente a la deuda gubernamental alemana. En lo que respecta al crédito, seguimos con nuestra preferencia por el crédito corporativo y bonos de alta rentabilidad en un entorno de abundante liquidez, en la que los inversores necesitan encontrar rentabilidades atractivas, el crédito posee el mejor ratio rentabilidad/riesgo frente a bonos del gobierno. En lo referente a divisas, nos mantuvimos estructuralmente largos hacia dólar, economía con mejores fundamentales que se reflejan vía diferenciales en tipos de interés, y en la que una próxima salida de su programa de QE haría fortalecer su divisa. Esta apuesta de largo dólar la tomamos tanto frente al euro como a la libra. Por otro lado, mantuvimos una apuesta estructural larga en Euro/FrancoSuizo, con un suelo claro establecido por su banco central en la zona de 1,20. En cuanto a la operativa en derivados implementamos una serie de operaciones para mostrar nuestra visión alcista hacia los mercados de renta variable así como para proteger la cartera ante caídas. A modo de ejemplo largo de la call 2650 a diciembre vendiendo la put 2350, así como compramos la put 2600 a septiembre. Esta búsqueda de protección ante caídas eventuales también lo reflejamos vía la compra de un fondo de volatilidad.



CLASE 8.^a



0L5971659

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El asset allocation con el que encaramos el segundo semestre del año fue ligeramente sobreponderados a renta variable, manteniendo nuestra preferencia por el Eurostoxx frente a S&P500. En cuanto a relativos sectoriales se refiere, implementamos una apuesta alcista en los sectoriales cíclicos americanos versus el S&P500, pensamos que el momentum de fortaleza que viene manifestando a lo largo de todo el año la economía americana se mantendrá a lo largo de los próximos trimestres y esto se deberá ver reflejado vía los sectores cíclicos. A finales del semestre de cara al 2014, implementamos una posición direccional incrementando el peso en renta variable vía el Eurostoxx así como un largo de España versus FTSE Eurotop 300, largo del Nikkei 225 vs el S&P500 y largo de compañías con alto dividendo frente al MSCI World. Por el lado de la renta fija nos mantuvimos infraponderados en duración vía el bono a 5 años alemán, jugando el aplanamiento de la curva 5-10 alemana que posteriormente pasamos a la curva americana vía el aplanamiento de la curva 2-10 así como la 5-10 americana, pensamos que en el momento en el que se normalice la situación por el lado de tipos en EE.UU., con un posible incremento de tipos a lo largo del 2014 el corto plazo se vería más afectado. Por otro lado, mantuvimos nuestra apuesta por la deuda española tanto vía el bono a 3 años español como letras españolas buscando el "carry" que ofrece frente a la deuda gubernamental alemana. En lo que respecta al crédito, seguimos con nuestra preferencia por el crédito corporativo y bonos de alta rentabilidad en un entorno de abundante liquidez, en la que los inversores necesitan encontrar rentabilidades atractivas, el crédito posee el mejor ratio rentabilidad/riesgo frente a bonos del gobierno, sin embargo del mismo modo de cara a dotar a la cartera de un perfil más defensivo hemos reducido la apuesta a lo largo del semestre.

En lo referente a divisas, nos mantuvimos estructuralmente largos hacia dólar, apuesta que hemos aprovechado a incrementar a lo largo del trimestre ya que seguimos apreciando en EE.UU. una economía con mejores fundamentales. Esta apuesta de largo dólar la tomamos tanto frente al euro como a la libra, la cual cerramos a lo largo del semestre, tras un comportamiento desfavorable en gran medida como consecuencia de los datos muy positivos que estamos apreciando en la economía inglesa. Por otro lado, mantuvimos una apuesta estructural larga en Euro/Franco Suizo, con un suelo claro establecido por su banco central en la zona de 1,20. En cuanto a la operativa en derivados tomamos beneficio en la apuesta alcista que manteníamos en renta variable vía la compra call 2650 a diciembre vendiendo la put 2350. Así como implementamos una estrategia de cobertura compra del put Spread 2950/2800 a diciembre ante un eventual movimiento de toma de beneficios una vez se conociera el comienzo del tapering en EE.UU., que posteriormente cerramos en beneficio. Por otro lado decidimos cerrar la apuesta en el fondo de volatilidad.



CLASE 8.^a



OL5971660

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El patrimonio del Fondo en 2013 ha disminuido un 0,27% y el número de partícipes ha disminuido un 12,39%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,48% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,30%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del 11,41% y la de su índice de referencia de un 12,57%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 12,37%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de un 10,82%.

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 Sociedad Gestora 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 Sociedad 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.



CLASE 8.^a



OL5971661

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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

DILIGENCIA DE FIRMA

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

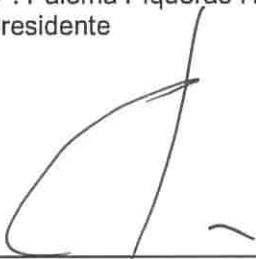
Madrid, 21 de marzo de 2014



D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente



D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero



D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014

Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.
Fonquivir, 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 Índice 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 Mixto Renta Fija, F.I.
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970591 al 5970618
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970619 al 5970649
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970650 al 5970680
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970681 al 5970738
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970739 al 5970768
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970769 al 5970799
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970800 al 5970827
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970955 al 5970984
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970857 al 5970914
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970985 al 5971014
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970925 al 5970954
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971015 al 5971044
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971045 al 5971076
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971077 al 5971110
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971111 al 5971145
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971146 al 5971175
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971409 al 5971439
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971209 al 5971236
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971237 al 5971268
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971269 al 5971303
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971304 al 5971335
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971368 al 5971408
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971440 al 5971472
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971473 al 5971505
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971506 al 5971536
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971749 al 5971781
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971570 al 5971599

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

BBVA Gestión Decidida, F.I.

BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.

BBVA Rendimiento Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.

BBVA Combinado Europa III, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA Rendimiento Europa, F.I.

BBVA Combinado Europa, F.I.

BBVA Multiactivo Conservador, F.I.

BBVA Europa Optimo, F.I.

Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Gestión Protección 2020 BP, 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)

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

BBVA Ranking II, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971600 al 5971627

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971628 al 5971661

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971662 al 5971691

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971691 al 5971719

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971720 al 5971748

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971782 al 5971810

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971811 al 5971836

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971837 al 5971866

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971867 al 5971896

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971897 al 5971927

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971928 al 5971957

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971958 al 5971990

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5971991 al 5972020

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972021 al 5972051

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972052 al 5972081

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972082 al 5972112

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972113 al 5972143

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972144 al 5972175

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972176 al 5972208

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972209 al 5972265

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972266 al 5972295

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972296 al 5972326

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972327 al 5972359

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972360 al 5972392

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972393 al 5972424

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972425 al 5972443

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972444 al 5972462

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972463 al 5972492

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972493 al 5972522

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972523 al 5972554

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie OL, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.

BBVA Doble Beneficio, F.I.

BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.

BBVA Inversión Europa, F.I.

Unnim Garantit 4, F.I.

BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.

BBVA Selección Energía, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

BBVA Oportunidad 5x3, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Quality Commodities, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

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

BBVA Global Autocancelable BP, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA Rendimiento Europa III, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972587 al 5972616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972617 al 5972646
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972647 al 5972674
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972675 al 5972704
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972734 al 5972761
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972762 al 5972792
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972823 al 5972850
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972881 al 5972907
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972998 al 5973015
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973042 al 5973068
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973099 al 5973126
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973235 al 5973262
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973263 al 5973288
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973289 al 5973314
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973315 al 5973339