

BBVA GESTIÓN MODERADA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Gestión Moderada, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Gestión Moderada, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Gestión Moderada, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.

Cecilia M^a Ramos Pascual

30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05854
SELLO CORPORATIVO: 86,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas españolas



CLASE 8.ª



OL6992325

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	213 551 843,12	138 490 754,03
Deudores	2 560 287,08	4 796 644,52
Cartera de inversiones financieras	187 415 055,81	128 959 851,51
Cartera interior	44 984 147,95	52 947 346,68
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	43 343 742,70	50 027 555,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	1 640 405,25	2 919 790,80
Cartera exterior	142 351 224,27	76 003 389,06
Valores representativos de deuda	18 954 191,78	31 511 184,95
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	123 397 032,49	44 492 204,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	79 683,59	9 115,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	23 576 500,23	4 734 258,00
TOTAL ACTIVO	213 551 843,12	138 490 754,03



CLASE 8.ª



OL6992326

BBVA Gestión Moderada, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	213 066 713,63	138 228 806,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	213 066 713,63	138 228 806,01
Capital	-	-
Partícipes	204 244 765,28	131 615 790,71
Prima de emisión	-	-
Reservas	4 097 472,45	4 097 472,45
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 724 475,90	2 515 542,85
(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	485 129,49	261 948,02
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	482 570,37	259 388,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,12	2 559,12
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	213 551 843,12	138 490 754,03
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	152 964 305,64	199 651 526,39
Compromisos por operaciones largas de derivados	107 500 216,65	155 460 650,32
Compromisos por operaciones cortas de derivados	45 464 088,99	44 190 876,07
Otras cuentas de orden	345 051 483,18	347 594 542,62
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	345 047 937,42	347 591 903,40
Otros	3 545,76	2 639,22
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	498 015 788,82	547 246 069,01

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

0L6992327

BBVA Gestión Moderada, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	673 475,19	605 407,39
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 963 161,92)	(2 003 704,34)
Comisión de gestión	(2 765 493,19)	(1 874 250,13)
Comisión de depositario	(142 670,93)	(94 030,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(54 997,80)	(35 424,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 289 686,73)	(1 398 296,95)
Ingresos financieros	907 051,74	1 182 365,72
Gastos financieros	(3 003,13)	(1 809,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 532 523,66	5 181 233,45
Por operaciones de la cartera interior	1 681 000,58	636 597,36
Por operaciones de la cartera exterior	832 594,08	3 756 344,09
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	18 929,00	788 292,00
Diferencias de cambio	101 759,98	163 482,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 475 830,38	(2 611 432,74)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 149 430,70	486 905,72
Resultados por operaciones de la cartera exterior	59 674,63	(437 041,02)
Resultados por operaciones con derivados	2 266 725,05	(2 661 297,44)
Otros	-	-
Resultado financiero	7 014 162,63	3 913 839,80
Resultado antes de impuestos	4 724 475,90	2 515 542,85
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 724 475,90	2 515 542,85

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 724 475,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 724 475,90

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	131 615 790,71	4 097 472,45	-	2 515 542,85	-	-	138 228 806,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	131 615 790,71	4 097 472,45	-	2 515 542,85	-	-	138 228 806,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 724 475,90	-	-	4 724 475,90
Aplicación del resultado del ejercicio	2 515 542,85	-	-	(2 515 542,85)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	107 479 417,38	-	-	-	-	-	107 479 417,38
Reembolsos	(37 365 985,66)	-	-	-	-	-	(37 365 985,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	204 244 765,28	4 097 472,45	-	4 724 475,90	-	-	213 066 713,63

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0L6992328

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 515 542,85
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 515 542,85

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 2013	83 566 743,31	4 097 472,45	-	6 569 001,87	-	-	94 233 217,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	83 566 743,31	4 097 472,45	-	6 569 001,87	-	-	94 233 217,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 515 542,85	-	-	2 515 542,85
Aplicación del resultado del ejercicio	6 569 001,87	-	-	(6 569 001,87)	-	-	-
Operaciones con participes	70 694 261,79	-	-	-	-	-	70 694 261,79
Suscripciones	(29 214 216,26)	-	-	-	-	-	(29 214 216,26)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	131 615 790,71	4 097 472,45	-	2 515 542,85	-	-	138 228 806,01



CLASE 8.^a
FISCAL



0L6992329



CLASE 8.ª



0L6992330

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Gestión Moderada, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de abril de 2000 bajo la denominación social de BBVA Exito 1, F.I.M.F., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 10 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul Nº 4, 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 14 de abril de 2000 con el número 2.087, 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, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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



OL6992331

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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 1% 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,35% y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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.



CLASE 8.ª



OL6992332

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 2015 y 2014 a 673.475,19 euros y 605.407,39 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.

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



CLASE 8.ª



0L6992333

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0L6992334

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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. Aun 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 2015 y 2014.

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



0L6992335

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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



0L6992336

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a
RENTAS



0L6992337

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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
CORRESPONDIENTE



0L6992338

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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
RENTAS



0L6992339

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 la Sociedad Gestora del Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora del Fondo 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



0L6992340

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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
RENTAS



0L6992341

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	2 388 009,36	4 650 905,34
Administraciones Públicas deudoras	141 112,85	135 727,67
Operaciones pendientes de liquidar	17 443,07	-
Otros	13 721,80	10 011,51
	2 560 287,08	4 796 644,52

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	141 077,39	135 701,28
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	35,46	26,39
	141 112,85	135 727,67

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	9,50	-
Operaciones pendientes de liquidar	19 259,43	1 285,20
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	3 006,52	-
Otros	460 294,92	258 103,70
	482 570,37	259 388,90

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge otras retenciones.

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



CLASE 8.^a



0L6992342

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	44 984 147,95	52 947 346,68
Instituciones de Inversión Colectiva	43 343 742,70	50 027 555,88
Otros	1 640 405,25	2 919 790,80
Cartera exterior	142 351 224,27	76 003 389,06
Valores representativos de deuda	18 954 191,78	31 511 184,95
Instituciones de Inversión Colectiva	123 397 032,49	44 492 204,11
Intereses de la cartera de inversión	79 683,59	9 115,77
	187 415 055,81	128 959 851,51

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 0,05% y el 0,30%.



CLASE 8.ª
GOBIERNO



0L6992343

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>213 066 713,63</u>	<u>138 228 806,01</u>
Número de participaciones emitidas	<u>36 293 111,87</u>	<u>24 547 208,03</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,87</u>	<u>5,63</u>
Número de partícipes	<u>10 534</u>	<u>9 749</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L6992344

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	345 047 937,42	347 591 903,40
Otros	3 545,76	2 639,22
	345 051 483,18	347 594 542,62

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 asciende a 345.047.937,42 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 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 desde los últimos cuatro ejercicios.

**BBVA Gestión Moderada, F.I.**

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas 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 2015 y 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	11 804 142,11	-	18 325 093,67	6 520 951,56	ES0114487038
PAR. BBVA BOLSA EUROPA	EUR	18 685 000,00	-	17 573 870,83	(1 111 129,17)	ES0114371034
PAR. BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	6 533 317,28	-	7 444 778,20	911 460,92	ES0114205034
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37 022 459,39	-	43 343 742,70	6 321 283,31	
Entidades de capital riesgo						
PAR. BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	1 183 522,01	-	1 640 405,25	456 883,24	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 183 522,01	-	1 640 405,25	456 883,24	
TOTAL Cartera Interior		38 205 981,40	-	44 984 147,95	6 778 166,55	



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



0L6992346

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	1 994 672,20	4 119,58	1 966 319,79	(28 352,41)	US912828XL95
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2020-04-15	USD	4 162 403,22	2 509,93	4 205 867,67	43 464,45	US912828K338
BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,350 2022-04-15	EUR	1 945 535,95	10 966,49	2 056 867,14	111 331,19	IT0005086886
BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,500 2024-12-01	EUR	1 553 199,99	1 332,80	1 552 687,03	(512,96)	IT0005045270
BONO REPUBLICA DE ITALIA 05,000 2025-03-01	EUR	4 576 667,00	46 029,81	4 541 328,06	(35 338,94)	IT0004513641
BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,750 2020-04-15	EUR	3 260 332,74	17 313,85	3 283 275,74	22 943,00	DE0001030526
TOTALES Deuda pública		17 492 811,10	82 272,46	17 606 345,43	113 534,33	
Renta fija privada cotizada						
BONO INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR	1 346 270,00	(2 588,87)	1 347 846,35	1 576,35	XS0467864160
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 346 270,00	(2 588,87)	1 347 846,35	1 576,35	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.ISHARES FTSE MIB	EUR	1 834 556,83	-	1 791 325,17	(43 231,66)	IE00B1XNH568
PAR.ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS	EUR	20 943 124,29	-	21 045 322,80	102 198,51	IE00B1FZS681
PAR.ISHARES STOXX EU 600 UCITS ETF DE	EUR	1 887 379,28	-	1 915 515,90	28 136,62	DE0002635307
PAR.MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	3 911 931,92	-	3 836 045,76	(75 886,16)	LU0360481153
PAR.DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5	EUR	19 949 968,02	-	20 079 428,56	129 460,54	LU0290356954
PAR.LYXOR ETF EUR CORP BOND	EUR	1 922 167,04	-	1 937 046,20	14 879,16	FR0010737544
PAR.LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	20 285 415,54	-	20 408 038,95	122 623,41	FR0010037234
PAR.LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	17 106 671,32	-	16 780 398,00	(326 273,32)	FR0010261198
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	3 801 739,12	-	3 788 606,88	(13 132,24)	LU0194345913
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC DIVIDEND	EUR	5 648 161,92	-	5 542 491,02	(105 670,90)	LU0169527297
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	780 050,00	-	575 768,70	(204 281,30)	LU0836869106
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		98 071 165,28	-	97 699 987,94	(371 177,34)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	21 428 096,34	-	22 324 740,65	896 644,31	US4642872000
PAR.SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	1 792 160,58	-	1 937 319,57	145 158,99	US81369Y6059
PAR.TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	1 394 254,55	-	1 434 984,33	40 729,78	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		24 614 511,47	-	25 697 044,55	1 082 533,08	
TOTAL Cartera Exterior		141 524 757,85	79 683,59	142 351 224,27	826 466,42	



CLASE 8.ª



0L6992347

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD 125000	USD	2 633 319,15	2 629 589,58	14/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	2 824 549,40	2 824 549,40	10/03/2016
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	7 911 301,82	7 911 355,54	18/03/2016
DJ STOXX 600 MEDI 50	EUR	368 640,00	368 640,00	18/03/2016
INDEX DJ STOXX600T&L 50	EUR	398 100,00	398 100,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 RETAILE 50	EUR	339 900,00	339 900,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 UTILITI 50	EUR	3 279 825,00	3 279 825,00	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	12 504 420,00	12 504 420,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	3 056 101,67	3 056 115,72	18/03/2016
DJ STOXX 600 C & M 50	EUR	370 880,00	370 880,00	18/03/2016
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	19 731 170,00	19 731 170,00	08/03/2016
TOTALES Futuros comprados		53 418 207,04	53 414 545,24	
Otros compromisos de compra				
IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	1 434 984,33	1 434 984,33	-
IIC PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	EUR	3 788 606,88	3 788 606,88	-
IIC ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	1 791 325,17	1 791 325,17	-
IIC LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	20 408 038,95	20 408 038,95	-
IIC PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR MAB	EUR	1 640 405,25	1 640 405,25	-
IIC BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	17 573 870,83	17 573 870,83	-
IIC PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	7 444 778,20	7 444 778,20	-
TOTALES Otros compromisos de compra		54 082 009,61	54 082 009,61	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	2 060 311,03	2 060 311,03	18/03/2016
INDEX STOXX 50 10	EUR	1 361 360,00	1 361 360,00	18/03/2016
CHF 125000	CHF	3 245 889,41	3 242 872,32	14/03/2016
GBP 125000	GBP	8 309 072,70	8 277 166,72	14/03/2016
DJ STOXX 600 EUR PRI 50	EUR	5 942 625,00	5 942 625,00	18/03/2016
BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	4 246 334,93	4 246 334,93	31/03/2016
BONO 20A USD UNDE 1000	USD	1 273 350,51	1 273 350,51	21/03/2016
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	3 798 153,26	3 798 153,26	31/03/2016
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	7 580 160,00	7 580 160,00	08/03/2016
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	7 646 832,15	7 646 832,15	21/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		45 464 088,99	45 429 165,92	
TOTALES		152 964 305,64	152 925 720,77	



CLASE 8.^a
REGISTRADA



0L6992348

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	11 804 142,11	-	18 169 603,36	6 365 461,25	ES0114487038
PART ACCION EUROS TOXX 50 ETF COTIZ ARMON	EUR	9 088 181,57	-	9 315 152,15	226 970,58	ES0105321030
PART BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	5 533 317,28	-	6 655 738,30	1 122 421,02	ES0114205034
PART BBVA BOLSA EURO	EUR	14 545 820,05	-	15 887 062,07	1 341 242,02	ES0110101039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		40 971 461,01	-	50 027 555,88	9 056 094,87	
Entidades de capital riesgo						
PART BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	2 201 142,60	-	2 919 790,80	718 648,20	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		2 201 142,60	-	2 919 790,80	718 648,20	
TOTAL Cartera Interior		43 172 603,61	-	52 947 346,68	9 774 743,07	



CLASE 8.ª



0L6992349

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,361 2015-09-14	EUR	6 222 400,44	1 079,26	6 227 625,28	5 224,84	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,301 2015-09-14	EUR	9 532 031,35	2 610,90	9 532 036,95	5,60	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,359 2015-08-14	EUR	6 209 253,02	1 041,03	6 212 320,19	3 067,17	IT0005042772
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,300 2015-08-14	EUR	5 850 527,29	1 587,73	5 849 510,38	(1 016,91)	IT0005042772
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,253 2015-08-14	EUR	3 692 221,00	2 796,85	3 689 692,15	(2 528,85)	IT0005042772
TOTALES Deuda pública		31 506 433,10	9 115,77	31 511 184,95	4 751,85	
Acciones y participaciones Directiva						
PART ISHARES FTSE MIB	EUR	1 076 364,87	-	1 011 158,64	(65 206,23)	IE00B1XNH568
PART ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS	EUR	9 619 384,51	-	10 262 860,00	643 475,49	IE00B1FZS681
PART BLACKROCK GF-WORLD MINING	EUR	1 656 897,52	-	1 464 823,20	(192 074,32)	LU0368236583
PART DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	726 585,76	-	730 226,48	3 640,72	LU0034353002
PART DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	2 380 628,18	-	2 836 968,50	456 340,32	LU0507266228
PART DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5	EUR	5 666 990,36	-	6 419 470,02	752 479,66	LU0290356954
PART LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	6 439 382,65	-	6 985 151,70	545 769,05	FR0010037234
PART LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	2 824 449,09	-	2 719 879,65	(104 569,44)	FR0010345371
PART AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	1 299 473,08	-	1 286 732,77	(12 740,31)	LU0194345913
PART JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	1 321 748,30	-	1 410 310,45	88 562,15	LU0129445192
PART BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	780 050,00	-	693 637,62	(86 412,38)	LU0836869106
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		33 791 954,32	-	35 821 219,03	2 029 264,71	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	1 158 953,10	-	1 450 335,21	291 382,11	US81369Y7040
PART ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	1 493 240,67	-	1 446 766,31	(46 474,36)	US81369Y5069
PART SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	1 208 311,69	-	1 441 591,75	233 280,06	US81369Y1001
PART TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	3 218 184,81	-	4 327 376,04	1 109 191,23	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		7 078 690,27	-	8 666 069,31	1 587 379,04	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PART GOLDM SAC ALPH-BET CON A S1	USD	-	-	4 915,77	4 915,77	Z5100314030P
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		-	-	4 915,77	4 915,77	
TOTAL Cartera Exterior		72 377 077,69	9 115,77	76 003 389,06	3 626 311,37	



CLASE 8.ª



0L6992350

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING 1	EUR	1 106 384,40	1 106 384,40	16/01/2015
CAC40 UNDERLYING M10 10	EUR	1 496 950,00	1 496 950,00	16/01/2015
CHF 125000	CHF	3 999 317,60	3 998 103,75	16/03/2015
JPY 125000	JPY	249 831,01	249 453,82	16/03/2015
TOPIX 500 10000	JPY	2 130 704,79	2 130 704,79	12/03/2015
USD 125000	USD	7 258 204,34	7 254 044,34	16/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	38 222 600,00	38 222 600,00	20/03/2015
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	29 573 560,00	29 573 560,00	6/03/2015
TOTALES Futuros comprados		84 037 552,14	84 031 801,10	
Otros compromisos de compra				
IIC PAR.GS ALPHA-BETA CON.SPV CL A S1	USD	4 915,77	4 915,77	30/12/1899
IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	4 327 376,04	4 327 376,04	30/12/1899
IIC PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	EUR	1 286 732,77	1 286 732,77	30/12/1899
IIC PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	1 410 310,45	1 410 310,45	30/12/1899
IIC PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	730 226,48	730 226,48	30/12/1899
IIC ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	1 011 158,64	1 011 158,64	30/12/1899
IIC LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	2 719 879,65	2 719 879,65	30/12/1899
IIC LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	6 985 151,70	6 985 151,70	30/12/1899
IIC PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR MAB	EUR	2 919 790,80	2 919 790,80	30/12/1899
IIC BBVA BONOS DURACION, FI	EUR	18 169 603,36	18 169 603,36	30/12/1899
IIC PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	6 655 738,30	6 655 738,30	30/12/1899
IIC PAR.BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	15 887 062,07	15 887 062,07	30/12/1899
IIC ACCION EUROSTOXX 50 ETF FI COTIZ ARMONIZ	EUR	9 315 152,15	9 315 152,15	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		71 423 098,18	71 423 098,18	
Futuros vendidos				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	199 885,95	199 886,78	20/03/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	2 351 509,69	2 351 509,69	20/03/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	963 023,03	963 023,03	20/03/2015
N225 UNDERL JPY 500 1000	JPY	600 368,13	600 368,13	12/03/2015
DAX UNDERLYING 25	EUR	1 476 525,00	1 476 525,00	20/03/2015
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	19 590 605,19	19 590 686,14	20/03/2015
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	17 925 050,00	17 925 050,00	6/03/2015
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	1 083 909,08	1 083 913,56	06/04/2015
TOTALES Futuros vendidos		44 190 876,07	44 190 962,33	
TOTALES		199 651 526,39	199 645 861,61	



CLASE 8.^a
BREVETADO



0L6992351



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L6992352

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El crecimiento global se ha situado en 2015 en tasas algo inferiores al 3%, tras la revisión a la baja de las expectativas económicas de los países emergentes en el último semestre. La caída del precio del petróleo ha impactado en los ingresos de países clave dentro del mundo emergente como Rusia o Brasil. Otro foco de preocupación es China, con un crecimiento medio esperado del 6,9% (frente al 7,3% de 2014) y que podría caer al entorno del 6,5% en 2016. Así, las economías desarrolladas mantienen sus perspectivas de crecimiento, especialmente con la eurozona. La economía estadounidense, por su parte, se ha mantenido sólida, con un crecimiento medio estimado para 2015 similar al de 2014, cercano al 2,5%, y con un buen comportamiento del empleo. Esto ha permitido a la Fed iniciar las subidas de tipos, aunque avanzando un ritmo que será progresivo y dependiente de la marcha de la economía. Las dudas sobre el crecimiento chino y la incertidumbre sobre la primera subida de tipos de la Fed han provocado una caída de las bolsas perdiendo gran parte de la rentabilidad obtenida en los primeros meses del año. Las correcciones han sido más pronunciadas en los mercados emergentes, agudizadas por la renovada caída del precio de las materias primas. La deuda periférica ha tenido buen comportamiento tras la relajación de la crisis griega, aunque el bono español se ha visto algo afectado por el riesgo político interno. Los bonos corporativos han sufrido la falta de apetito por el riesgo, con ampliaciones de diferenciales especialmente fuertes en EE.UU. y el segmento especulativo muy impactado por las empresas energéticas.

Respecto a la evolución del fondo, nos hemos mantenido positivos hacia activos de riesgo. Nuestra posición en renta variable a lo largo del periodo ha sido de sobreponderación, e incluso se ha incrementado ligeramente aprovechando las caídas recientes del mercado. Se mantiene la preferencia por Europa, pero ya no tanto centrada en la Eurozona y España, si no que aumentamos la exposición a Europa Continental. Sectorialmente seguimos largos de consumo cíclico doméstico y de eléctricas en Europa. En nuestro escenario principal consideramos que se va a mantener la senda de crecimiento económico moderado en los países desarrollados y esto va a permitir que se cumplan las expectativas de crecimiento de beneficios en las bolsas desarrolladas, especialmente las europeas, que deberían tener un comportamiento positivo en los primeros meses del año 2016.

Por el lado de la renta fija nos hemos posicionado infra ponderados en duración a lo largo del segundo semestre. Esta visión negativa se centra en gobiernos core (Alemania y EE.UU.). Sin embargo, mantenemos una apuesta en deuda pública italiana que recientemente hemos aumentado, reduciendo así algo el corto en duración. También mantenemos la apuesta de valor relativo corto 10 años americano versus 10 años alemán. En lo que respecta al crédito, nos hemos posicionado en HY europeo.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0L6992353

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el medio plazo, manejamos como escenario principal subidas de rentabilidades de los bonos en los principales mercados desarrollados, creemos que el activo no debería destacar por su rendimiento absoluto, no obstante, con esa visión y el posicionamiento negativo en duración que tenemos, esperamos que el fondo consiga batir a su índice de referencia en los próximos meses. Adicionalmente 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.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 20,91% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 6,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de quince), de entre las cuáles el gestor selecciona semestralmente cinco proveedores de servicios de análisis que se identifican cómo generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptible de recibir comisiones por ese servicio. Entre los criterios utilizados se incluyen la calidad del análisis, la solidez de la argumentación, el acceso a los modelos de gestión usados por los analistas, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos importantes de los mercados. El gestor utiliza estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones con el Banco Central Europeo, la Reserva Federal o el Banco de Japón por nombrar algunos). Los distintos informes proporcionados ofrecen un análisis exhaustivo de las distintas economías y sectores donde invierte el fondo, destacando aquello que más impacto tiene sobre los mercados y sus distintos activos. Dado el amplio espectro de inversión del fondo, la tarea de analizar en profundidad y destacar lo relevante en cada activo y geografía sería una tarea inviable para el gestor. En nuestro escenario principal consideramos que se va a mantener la senda de crecimiento económico moderado en los países desarrollados y esto va a permitir que se cumplan las expectativas de crecimiento de beneficios en las bolsas desarrolladas, especialmente las europeas, que deberían tener un comportamiento positivo en los primeros meses del año 2016. En el medio plazo, manejamos como escenario principal subidas de rentabilidades de los bonos en los principales mercados desarrollados, creemos que el activo no debería destacar por su rendimiento absoluto, no obstante, con esa visión y el posicionamiento negativo en duración que tenemos, esperamos que el fondo consiga batir a su índice de referencia en los próximos meses.



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



0L6992354

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2015, 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, y sucesivas modificaciones, 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 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

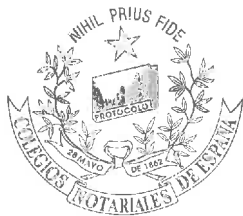
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance 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 2015, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

TESTIMONIO POR EXHIBICIÓN.- Yo, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio con residencia en esta Capital, DOY FE de que la presente fotocopia, es reproducción auténtica del documento original que me ha sido exhibido. -----
En Madrid, a seis de abril dos mil dieciséis. -----



A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to be 'A. Huerta Trolez', written over a horizontal line.

ANEXO I

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819759 al 0M0819789
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819086 al 0M0819117
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992068 al 0L6992100
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992129 al 0L6992164
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992325 al 0L6992354
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818873 al 0M0818900
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818171 al 0M0818200
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818226 al 0M0818256
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707916 al 0M2707947
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819231 al 0M0819257
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819118 al 0M0819148
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818931 al 0M0818960
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818047 al 0M0818078
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819568 al 0M0819594
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819149 al 0M0819177
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818338 al 0M0818365
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818313 al 0M0818337
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992355 al 0L6992383
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818819 al 0M0818845
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818013 al 0M0818046
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818201 al 0M0818225
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819881 al 0M0819909
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0L6992443 al 0L6992499
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819346 al 0M0819376

BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818961 al 0M0818989
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707827 al 0M2707856
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707857 al 0M2707888
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819595 al 0M0819615
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992384 al 0L6992404
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818486 al 0M0818515
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819823 al 0M0819854
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818366 al 0M0818398
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819056 al 0M0819085
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819616 al 0M0819655
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819727 al 0M0819758
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819656 al 0M0819694
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819202 al 0M0819230
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818429 al 0M0818485
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819315 al 0M0819345
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819790 al 0M0819821
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819377 al 0M0819431
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819258 al 0M0819285
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819855 al 0M0819880
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819022 al 0M0819055
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818990 al 0M0819021
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818257 al 0M0818285
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818286 al 0M0818312
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819286 al 0M0819314
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992165 al 0L6992191
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819432 al 0M0819459
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819910 al 0M0819942

Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992558 al 0L6992587
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992101 al 0L6992128
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818079 al 0M0818108
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818901 al 0M0818930
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992042 al 0L6992067
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819943 al 0M0819969
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819970 al 0M0819994
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819541 al 0M0819567
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992245 al 0L6992272
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818708 al 0M0818734
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818137 al 0M0818170
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819513 al 0M0819540
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818735 al 0M0818762
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707889 al 0M2707915
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818763 al 0M0818790
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819486 al 0M0819512
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818791 al 0M0818818
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992298 al 0L6992324
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992218 al 0L6992244
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818846 al 0M0818872
BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992273 al 0L6992297
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992192 al 0L6992217
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819178 al 0M0819201
BBVA Consolidación 85, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992500 al 0L6992519
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818109 al 0M0818136