

BBVA GESTIÓN DECIDIDA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

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 Decidida, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, 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 Decidida, 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 Decidida, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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 2016 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 2016. 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.

Gema M^a Ramos Pascual

29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29192
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



OM9903549

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	90 338 823,50	98 296 309,07
Deudores	2 891 901,99	1 773 102,94
Cartera de inversiones financieras	82 033 517,50	92 757 552,74
Cartera interior	26 996 737,94	30 497 581,10
Valores representativos de deuda	899 639,68	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	24 494 865,31	28 583 780,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	1 602 232,95	1 913 800,50
Cartera exterior	55 033 551,64	62 227 486,42
Valores representativos de deuda	2 040 645,78	6 900 623,85
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	52 992 905,86	55 326 862,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 227,92	32 485,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 413 404,01	3 765 653,39
TOTAL ACTIVO	90 338 823,50	98 296 309,07

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a



0M9903550

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	90 188 207,48	98 252 007,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	90 188 207,48	98 252 007,51
Capital	-	-
Partícipes	86 919 483,46	91 491 974,78
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	1 823 650,37	5 314 959,08
(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	150 616,02	44 301,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	148 056,87	41 742,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,15	2 559,15
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	90 338 823,50	98 296 309,07
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	53 416 572,71	64 555 419,40
Compromisos por operaciones largas de derivados	35 733 573,55	43 765 794,08
Compromisos por operaciones cortas de derivados	17 682 999,16	20 789 625,32
Otras cuentas de orden	88 094 174,45	93 440 341,39
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	88 094 174,45	93 440 341,39
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	141 510 747,16	157 995 760,79

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9903551

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	309 624,77	472 641,47
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 116 347,57)	(2 213 671,10)
Comisión de gestión	(1 938 777,76)	(2 046 177,00)
Comisión de depositario	(137 292,88)	(129 602,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(40 276,93)	(37 891,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 806 722,80)	(1 741 029,63)
Ingresos financieros	1 057 976,81	722 760,95
Gastos financieros	(2 352,61)	(2 246,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 473 146,32	2 189 881,17
Por operaciones de la cartera interior	(998 034,98)	1 886 758,46
Por operaciones de la cartera exterior	2 140 777,10	281 039,01
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	330 404,20	22 083,70
Diferencias de cambio	15 091,68	96 418,09
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 093 971,86	4 049 175,42
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	619 942,37	1 381 685,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	49 221,21	26 400,42
Resultados por operaciones con derivados	424 808,28	2 641 089,60
Otros	-	-
Resultado financiero	3 637 834,06	7 055 988,71
Resultado antes de impuestos	1 831 111,26	5 314 959,08
Impuesto sobre beneficios	(7 460,89)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 823 650,37	5 314 959,08

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 2016.

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 823 650,37
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	1 823 650,37

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 2015	91 491 974,78	1 445 073,65	-	5 314 959,08	-	-	98 252 007,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	91 491 974,78	1 445 073,65	-	5 314 959,08	-	-	98 252 007,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 823 650,37	-	-	1 823 650,37
Aplicación del resultado del ejercicio	5 314 959,08	-	-	(5 314 959,08)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 276 170,86	-	-	-	-	-	6 276 170,86
Reembolsos	(16 163 621,26)	-	-	-	-	-	(16 163 621,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	86 919 483,46	1 445 073,65	-	1 823 650,37	-	-	90 188 207,48

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 2016.



CLASE 8.^a



OM9903552

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 314 959,08	
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	5 314 959,08	

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	77 738 089,44	1 445 073,65	-	2 576 711,39	-	-	81 759 874,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	77 738 089,44	1 445 073,65	-	2 576 711,39	-	-	81 759 874,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 314 959,08	-	-	5 314 959,08
Aplicación del resultado del ejercicio	2 576 711,39	-	-	(2 576 711,39)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	26 840 812,91	-	-	-	-	-	26 840 812,91
Reembolsos	(15 663 638,96)	-	-	-	-	-	(15 663 638,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	91 491 974,78	1 445 073,65	-	5 314 959,08	-	-	98 252 007,51



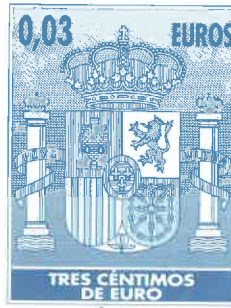
CLASE 8.^a



0M9903553



CLASE 8.^a



0M9903554

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 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 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, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Durante el ejercicio 2015 y parte del ejercicio 2016 el depositario del Fondo ha sido Banco Depositario BBVA, S.A. hasta la fusión por absorción por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre de 2016 y en la C.N.M.V. el 17 de noviembre de 2016.

BBVA ha desarrollado las funciones de entidad depositaria de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0M9903555

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.
- 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 pignorar 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- 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.



CLASE 8.^a



0M9903556

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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

b) Gestión del riesgo

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

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- Riesgo de crédito: representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.



CLASE 8.^a
CORREUTILE



0M9903557

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.



CLASE 8.ª

IMPORTE



0M9903558

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
 - Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
 - Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
 - Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.



CLASE 8.^a



0M9903559

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

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.



CLASE 8.^a



0M9903560

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.



CLASE 8.^a
SALIDA



0M9903561

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9903562

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9903563

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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".



CLASE 8.^a



0M9903564

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9903565

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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”.

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”.



CLASE 8.^a
NÚMERO



0M9903566

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0M9903567

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	1 369 368,68	1 384 579,82
Administraciones Públicas deudoras	310 606,16	286 406,83
Operaciones pendientes de liquidar	1 202 408,05	12 987,35
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	4 906,82	80 452,63
Otros	4 612,28	8 676,31
	2 891 901,99	1 773 102,94

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	310 606,16	128 401,70
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	158 005,13
	310 606,16	286 406,83

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	7 460,89	-
Operaciones pendientes de liquidar	100 198,32	9 571,40
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	6 163,19	6 799,40
Otros	34 234,47	25 371,61
	148 056,87	41 742,41



CLASE 8.ª



0M9903568

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	26 996 737,94	30 497 581,10
Valores representativos de deuda	899 639,68	-
Instituciones de Inversión Colectiva	24 494 865,31	28 583 780,60
Otros	1 602 232,95	1 913 800,50
Cartera exterior	55 033 551,64	62 227 486,42
Valores representativos de deuda	2 040 645,78	6 900 623,85
Instituciones de Inversión Colectiva	52 992 905,86	55 326 862,57
Intereses de la cartera de inversión	3 227,92	32 485,22
	82 033 517,50	92 757 552,74

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BBVA y Banco Depositario BBVA, S.A., respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9903569

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 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 0,20% y el 0,00%.

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	90 188 207,48	98 252 007,51
Número de participaciones emitidas	12 536 735,85	14 038 775,55
Valor liquidativo por participación	7,19	7,00
Número de partícipes	5 889	6 262

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9903570

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	88 094 174,45	93 440 341,39
	88 094 174,45	93 440 341,39

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

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.



CLASE 8.^a



0M9903571

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 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 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER CONSUMER 00,040 2018-03-20	EUR	899 606,44	3,52	899 639,68	33,24	ES0513495SE6
TOTALES Renta fija privada cotizada		899 606,44	3,52	899 639,68	33,24	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	13 450 168,33	-	16 822 789,52	3 372 621,19	ES0114487038
PAR.ACCION EUROS TOXX 50 ETF COTIZ ARMON	EUR	2 602 996,29	-	2 844 227,99	241 231,70	ES0105321030
PAR.BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	4 021 193,32	-	4 827 847,80	806 654,48	ES0114205034
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 074 357,94	-	24 494 865,31	4 420 507,37	
Entidades de capital riesgo						
PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	957 407,91	-	1 602 232,95	644 825,04	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		957 407,91	-	1 602 232,95	644 825,04	
TOTAL Cartera Interior		21 931 372,29	3,52	26 996 737,94	5 065 365,65	



CLASE 8.ª



0M9903572

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



0M9903573

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	1 996 297,14	3 224,40	2 040 645,78	44 348,64	US912828XL95
TOTALES Deuda pública		1 996 297,14	3 224,40	2 040 645,78	44 348,64	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.ISHARES MSCI EUROPE	EUR	14 348 529,12	-	15 711 841,40	1 363 312,28	IE00B1YZSC51
PAR.MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	1 533 985,02	-	1 542 437,40	8 452,38	LU0583240782
PAR.ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	1 532 525,21	-	1 535 561,82	3 036,61	LU0622664224
PAR.LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR	4 172 127,99	-	4 183 383,06	11 255,07	FR0010737544
PAR.LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	15 548 879,69	-	15 400 629,42	(148 250,27)	FR0010261198
PAR.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	1 163 375,22	-	1 172 690,40	9 315,18	LU0658025209
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	1 762 645,32	-	1 834 719,80	72 074,48	LU0194345913
PAR.BBVA DURBANA LATAM FIXED INCOM	USD	506 587,92	-	472 206,99	(34 380,93)	LU0787325801
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	830 020,00	-	760 543,94	(69 476,06)	LU0836869106
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		41 398 675,49	-	42 614 014,23	1 215 338,74	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	9 092 143,64	-	10 378 891,63	1 286 747,99	US4642872000
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		9 092 143,64	-	10 378 891,63	1 286 747,99	
TOTAL Cartera Exterior		52 487 116,27	3 224,40	55 033 551,64	2 546 435,37	

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M9903574

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	11 792 398,68	11 792 398,68	17/03/2017
E-MINI MSCI INDEX 50	USD	1 101 729,30	1 101 729,30	17/03/2017
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	2 555 781,64	2 555 781,64	17/03/2017
TOPIX 500 10000	JPY	492 787,14	492 787,14	09/03/2017
DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	EUR	2 617 780,00	2 617 780,00	17/03/2017
SMI UNDERLYING 10	CHF	914 811,26	914 811,26	17/03/2017
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	4 677 050,00	4 677 050,00	08/03/2017
TOTALES Futuros comprados		24 152 338,02	24 152 338,02	
Otros compromisos de compra				
PAR. BBVA LATAM FIXED INCOME-X	USD	472 206,99	472 206,99	-
PAR. AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	EUR	1 834 719,80	1 834 719,80	-
PAR. BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	1 602 232,95	1 602 232,95	-
PAR. BBVA BONOS CORPORATIVOS LP	EUR	4 827 847,80	4 827 847,80	-
PAR. BBVA-ACCION DJ EURO STOXX 50	EUR	2 844 227,99	2 844 227,99	-
TOTALES Otros compromisos de compra		11 581 235,53	11 581 235,53	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	2 887 163,13	2 887 163,13	13/03/2017
CHF 125000	CHF	1 121 634,99	1 121 634,99	13/03/2017
USD 125000	USD	7 921 347,87	7 921 347,87	13/03/2017
20A USD UNDE 1000	USD	1 288 333,17	1 288 333,17	22/03/2017
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	4 267 900,00	4 267 900,00	08/03/2017
INDEX DJ EUROS TOXX50 10	EUR	196 620,00	196 620,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		17 682 999,16	17 682 999,16	
TOTALES		53 416 572,71	53 416 572,71	

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo III. 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	8 114 168,33	-	11 400 223,21	3 286 054,88	ES0114487038
PAR.BBVA BOLSA EUROPA	EUR	13 241 942,87	-	12 454 492,56	(787 450,31)	ES0114371034
PAR.BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	4 021 193,32	-	4 729 064,83	707 871,51	ES0114205034
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		25 377 304,52	-	28 583 780,60	3 206 476,08	
Entidades de capital riesgo						
PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	1 380 771,62	-	1 913 800,50	533 028,88	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 380 771,62	-	1 913 800,50	533 028,88	
TOTAL Cartera Interior		26 758 076,14	-	30 497 581,10	3 739 504,96	



CLASE 8.^a
Escribiendo



0M9903575

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M9903576

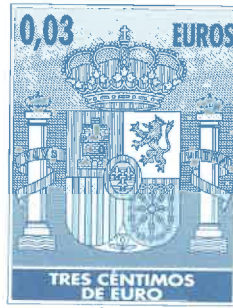
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	600 619,74	1 241,52	592 136,03	(8 483,71)	US912828XL95
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2020-04-15	USD	1 265 996,87	765,61	1 279 271,05	13 274,18	US912828K338
REPÚBLICA DE ITALIA 01,350 2022-04-15	EUR	614 015,96	3 465,72	649 210,30	35 194,34	IT0005086886
REPÚBLICA DE ITALIA 02,500 2024-12-01	EUR	490 482,50	421,71	490 378,67	(103,83)	IT0005045270
REPÚBLICA DE ITALIA 05,000 2025-03-01	EUR	2 238 004,01	22 601,15	2 217 736,42	(20 267,59)	IT0004513641
REPÚBLICA FEDERAL D 01,750 2020-04-15	EUR	990 959,63	5 266,39	997 985,76	7 026,13	DE0001030526
TOTALES Deuda pública		6 200 078,71	33 762,10	6 226 718,23	26 639,52	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR	673 030,00	(1 276,88)	673 905,62	875,62	XS0467864160
TOTALES Renta fija privada cotizada		673 030,00	(1 276,88)	673 905,62	875,62	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.ISHARES FTSE MIB	EUR	1 168 532,33	-	1 140 995,66	(27 536,67)	IE00B1XNH568
PAR.ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS	EUR	4 799 268,87	-	4 822 688,40	23 419,53	IE00B1FZS681
PAR.ISHARES STOXX EU 600 UCITS ETF DE	EUR	1 167 622,92	-	1 184 932,80	17 309,88	DE0002635307
PAR.MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	2 276 008,72	-	2 231 866,16	(44 142,56)	LU0360481153
PAR.DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5	EUR	4 784 278,93	-	4 815 325,36	31 046,43	LU0290356954
PAR.LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	16 276 398,18	-	15 931 452,00	(344 946,18)	FR0010261198
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	2 210 184,48	-	2 203 694,64	(6 489,84)	LU0194345913
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC DIVIDEND	EUR	3 461 892,20	-	3 397 134,45	(64 757,75)	LU0169527297
PAR.BBVA DURBANA LATAM FIXED INCOM	USD	506 587,92	-	395 931,59	(110 656,33)	LU0787325801
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	830 020,00	-	612 676,95	(217 343,05)	LU0836869106
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37 480 794,55	-	36 736 698,01	(744 096,54)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	15 964 376,21	-	16 621 108,57	656 732,36	US4642872000
PAR.SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	937 077,69	-	1 012 977,83	75 900,14	US81369Y6059
PAR. TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	921 911,13	-	956 078,16	34 167,03	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		17 823 365,03	-	18 590 164,56	766 799,53	
TOTAL Cartera Exterior		62 177 268,29	32 485,22	62 227 486,42	50 218,13	

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M9903577

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	374 602,01	374 602,01	18/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	1 647 653,81	1 647 653,81	10/03/2016
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	5 049 767,12	5 049 767,12	18/03/2016
DJ STOXX 600 MEDI 50	EUR	261 120,00	261 120,00	18/03/2016
INDEX DJ STOXX600T&L 50	EUR	278 670,00	278 670,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 RETAILE 50	EUR	237 930,00	237 930,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 UTILITI 50	EUR	2 013 660,00	2 013 660,00	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	7 843 980,00	7 843 980,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	2 010 593,20	2 010 593,20	18/03/2016
DJ STOXX 600 C & M 50	EUR	253 760,00	253 760,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		19 971 736,14	19 971 736,14	
Otros compromisos de compra				
PAR.SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	956 078,16	956 078,16	-
PAR.BBVA LATAM FIXED INCOME FUND X	USD	395 931,59	395 931,59	-
PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	EUR	2 203 694,64	2 203 694,64	-
PAR.ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	1 140 995,66	1 140 995,66	-
PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR MAB	EUR	1 913 800,50	1 913 800,50	-
PAR.BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	12 454 492,56	12 454 492,56	-
PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	4 729 064,83	4 729 064,83	-
TOTALES Otros compromisos de compra		23 794 057,94	23 794 057,94	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	1 877 832,21	1 877 832,21	14/03/2016
INDEX STOXX 50 10	EUR	959 140,00	959 140,00	18/03/2016
CHF 125000	CHF	1 997 379,40	1 997 379,40	14/03/2016
GBP 125000	GBP	5 163 568,19	5 163 568,19	14/03/2016
DJ STOXX 600 EUR PRI 50	EUR	3 638 715,00	3 638 715,00	18/03/2016
5 A USD UNDE 1000	USD	1 197 684,21	1 197 684,21	31/03/2016
20A USD UNDE 1000	USD	424 450,17	424 450,17	21/03/2016
2 ANOS UNDERLY 2000	USD	2 198 930,83	2 198 930,83	31/03/2016
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	1 579 200,00	1 579 200,00	08/03/2016
10A USD UNDE 1000	USD	1 622 055,31	1 622 055,31	21/03/2016
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	130 670,00	130 670,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		20 789 625,32	20 789 625,32	
TOTALES		64 555 419,40	64 555 419,40	



CLASE 8.^a



0M9903578

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

Tras las caídas del 1T, las expectativas de crecimiento del PIB global parecen haber tocado fondo en los últimos meses de la mano de EE.UU., dejando la previsión en el 2,75% para 2016 y en el 3,15% para 2017. Las consecuencias del Brexit ponen en duda esta mejora a la espera del desarrollo del proceso y de su impacto global. En los países emergentes destaca también la estabilización en sus expectativas de crecimiento que se situarían en el 4,3% para 2016.

En EE.UU., el crecimiento del 1T decepcionó (1,1% anualizado), afectado por un menor consumo personal al que se une el menor dinamismo del mercado laboral que se encontraba ya en niveles de plena capacidad. La Reserva Federal interrumpió la normalización de tipos, sin subidas de éstos durante la primera mitad de 2016. En la eurozona, a las compras de bonos públicos se unieron a partir de junio un nuevo programa de bonos corporativos y nuevas rondas de financiación bancaria a largo plazo.

Tras las caídas de las bolsas en los primeros compases del año, el apetito por el riesgo volvía a los mercados a partir de febrero con subidas de la renta variable, reducción de diferenciales periféricos y corporativos y buen comportamiento de los mercados emergentes. Sin embargo, el Brexit provocó movimientos muy bruscos en las sesiones posteriores al referéndum, penalizando a las bolsas. En los últimos días de junio parte del deterioro de los activos de riesgo se ha compensado.

Respecto a la evolución del fondo, nos posicionamos en el negativo hacia activos de riesgo a lo largo del primer trimestre y durante el segundo trimestre nos mantuvimos más neutrales en renta variable y seguimos con la visión positiva en crédito.

Nuestra posición en renta variable comenzó siendo de infra ponderación, tanto en renta variable europea, americana y japonesa, para terminar el periodo con una posición neutral en los tres mercados. Mantuvimos nuestra preferencia por sectores más defensivos y con altos dividendos como las eléctricas y las telecomunicaciones europeas. También seguimos largos de consumo cíclico doméstico en Europa.

Por el lado de la renta fija habíamos incrementado la posición en duración durante el primer trimestre y en los últimos dos meses la redujimos aprovechando la fuerte caída en la rentabilidad del bund. A lo largo del periodo aumentamos la posición en bonos ligados a la inflación americana a 5 años y mantenemos aunque hemos reducido recientemente la apuesta en deuda pública italiana. También abrimos un relativo largo bono americano a 10 años vs. el bono alemán a 10 años. Estas medidas también reducen el riesgo a corto plazo del crédito corporativo, y permiten mayores estrechamientos de los diferenciales. A pesar de las rentabilidades esperadas más bajas, la combinación riesgo/retorno de estos activos sigue teniendo atractivo en términos relativos.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9903579

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En divisas abrimos en el primer trimestre largo de yen contra dólar por su atractiva valoración, la pérdida de credibilidad del Banco de Japón y por su efecto diversificador en la cartera, ya que empezó a actuar como activo refugio.

La caída en las previsiones de crecimiento observada en la primera mitad del año desapareció durante el 3T e incluso se ha transformado en el 4T en una mejora de previsiones tanto para este año como para el que viene, especialmente en los países desarrollados. Los buenos datos económicos publicados (índices de sorpresas económicas en máximos de los últimos años) así como la percepción benigna de los acontecimientos políticos han impulsado las expectativas.

El crecimiento de EE.UU. se recupera en el 2S16 (3,5% anualizado en el 3T y 2,2%e en el 4T), destacando los buenos fundamentales de las familias (tasa de paro en el 4,6%). La zona euro mantiene un crecimiento sólido (1,6%e en 2016) sin notarse hasta el momento el impacto del Brexit. China también ha mejorado sus perspectivas económicas con un crecimiento del 6,7%e en 2016 (vs 6,5% esperado hace 6 meses). Latam, por su parte, parece haber pasado lo peor de la recesión de los últimos trimestres. En política monetaria, EE.UU. retoma la normalización monetaria con una subida de tipos en diciembre y tres más proyectadas para 2017, mientras que otros bancos centrales (BCE, BoJ y BoE) mantienen los estímulos aunque con ajustes (el BCE extiende su programa todo 2017 aunque reducirá las compras a partir de abril). La recuperación de los precios de la energía está provocando un aumento de la inflación global gracias a un efecto base positivo en las tasas interanuales, alejando los miedos deflacionistas.

Buen tono de los activos de riesgo a pesar de la incertidumbre política. La renta variable ha tenido un comportamiento muy positivo con subidas en el 2S de dos dígitos en Europa y Japón y crecimientos más modestos en EE.UU. y emergentes. Estos movimientos se sustentan en una percepción más reflacionista del ciclo económico por parte del mercado. Esta visión más reflacionista ha provocado una fuerte corrección en el mercado de bonos soberanos, especialmente en los títulos de largo plazo estadounidenses, rompiendo la tendencia de años de tipos a la baja. Los diferenciales de crédito han estrechado en el semestre.

Respecto a la evolución del fondo, en el segundo semestre, nos hemos posicionado positivos hacia activos de riesgo a lo largo del semestre, con una posición sobre pesada en renta variable, infra pesada en duración y una apuesta clara por el crédito. Hemos pasado de una posición más neutral en renta variable y con sesgo defensivo, a una posición más positiva y pro-cíclica. Hemos aumentado el posicionamiento en renta variable tanto europea como americana, y hemos tomado posiciones en renta variable emergente y japonesa.



CLASE 8.ª



0M9903580

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,21% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,96%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,56% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,36% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,04%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,80%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,33% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,67%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 7,77%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 9,61%.

De cara al año 2017 y dada la estabilización de las expectativas de crecimiento global, unida a una percepción más reflacionista del ciclo económico, preferimos estar sobre pesados en los mercados de renta variable, con un sesgo más cíclico de la mano de la inversión en renta variable emergente y japonesa.

Por el lado de la renta fija mantenemos el infra peso en duración a través de la venta del bono alemán a 10 años. Cerramos la posición en el bono ligado a inflación americana a 5 años para tomar beneficios después de su buen comportamiento y abrimos una posición en el bono ligado a inflación americana a 10 años, dadas las expectativas más reflacionistas. También cerramos el relativo largo bono americano a 10 años vs. bono alemán a 10 años.

En lo que respecta al crédito tenemos una importante sobre ponderación. Mantenemos las posiciones en deuda de financieros europeos y cerramos parte de la posición en corporativos europeos IG, para posicionarnos en IG americano por ser más atractivo.

En el medio plazo, manejamos como escenario principal subidas de rentabilidades de los bonos en los principales mercados desarrollados, lo que nos lleva a posicionarnos más cortos en duración. En divisas después de cerrar la posición en el largo de yen contra dólar, mantenemos una visión neutral.

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M9903581

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el p A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 54,24.



CLASE 8.^a



0M9903582

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Derechos de voto

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 2016 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 2016, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.



CLASE 8.^a



0M9903583

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

- **Don Luis Manuel Megias Pérez** con D.N.I. 50310851-F.
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M.
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L.
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S.
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C.
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T.
- **Don Jose Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C.

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil diecisiete.

Libro Indicador nº 236 / 2017.

Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Metrópolis Renta, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413365 al 0N0413400
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901589 al 0M9901622
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901369 al 0M9901403
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347267 al 0N0347300
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900501 al 0M9900560
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900841 al 0M9900871
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703610 al 0M2703646
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347335 al 0N0347370
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347143 al 0N0347204
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703758 al 0M2703790
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Retorno Absoluto F.I.	Serie 0M, números del 0M9900697 al 0M9900732
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900993 al 0M9901029
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901067 al 0M9901105
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900621 al 0M9900658
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901211 al 0M9901245
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M2703684 al 0M2703720
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9900903 al 0M9900947
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901281 al 0M9901324
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346861 al 0N0346895
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903479 al 0M9903513
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346931 al 0N0346972
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902317 al 0M9902349
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902383 al 0M9902415
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903349 al 0M9903383
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903549 al 0M9903583
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902831 al 0M9902862
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903681 al 0M9903713
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901779 al 0M9901812
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413123 al 0N0413152
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie 0M, números del 0M2703884 al 0M2703915
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie 0M, números del 0M9902449 al 0M9902481
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901145 al 0M9901177
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Moderada, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413183 al 0N0413212
Quality Inversión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901883 al 0M9901918
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Unnim Garantit 6, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703490 al 0M2703549
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Commodities, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347077 al 0N0347109
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703824 al 0M2703853
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413437 al 0N0413475
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413515 al 0N0413552
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903619 al 0M9903649
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347015 al 0N0347045
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Serie 0N, números del 0N0346799 al 0N0346829
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900769 al 0M9900804
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901523 al 0M9901555
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901955 al 0M9901988
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902001 al 0M9902032
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903801 al 0M9903831
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0413001 al 0N0413033
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902701 al 0M9902732
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903863 al 0M9903893
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0413067 al 0N0413094
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0413305 al 0N0413334
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902253 al 0M9902284
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903273 al 0M9903310
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0413243 al 0N0413273
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903073 al 0M9903103
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902191 al 0M9902221
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903011 al 0M9903041
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.
BBVA Consolidación 85, F.I.
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI
BBVA Rendimiento España Positivo, FI
BBVA Rendimiento España F.I.
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.
BBVA Rendimiento España II F.I.

Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971