

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF, 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 Mejores Ideas (cubierto) MF, 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 Mejores Ideas (cubierto) MF, 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 Mejores Ideas (cubierto) MF, 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en las que se indica que durante el mes de Diciembre de 2016, como consecuencia de la fusión por absorción de CX Mundiborsa, F.I., por BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos de CX Mundiborsa, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación CX Mundiborsa, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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.



Gemma Mª Ramos Pascual

29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29345
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9903349

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, 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	27 045 315,77	18 716 057,75
Deudores	659 770,38	541 553,76
Cartera de inversiones financieras	24 001 215,11	16 153 124,42
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 001 215,11	16 153 124,42
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 220 727,11	-
Instituciones de Inversión Colectiva	21 749 916,48	16 153 124,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	30 571,52	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 384 330,28	2 021 379,57
TOTAL ACTIVO	27 045 315,77	18 716 057,75

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



0M9903350

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, 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	27 029 055,38	18 708 358,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 029 055,38	18 708 358,54
Capital	-	-
Partícipes	73 102 999,10	19 683 720,72
Prima de emisión	-	-
Reservas	642 013,49	8 642,28
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(46 600 900,95)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(115 056,26)	(984 004,46)
(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	16 260,39	7 699,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 677,56	5 140,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	3 582,83	2 559,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27 045 315,77	18 716 057,75
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	38 786 923,38	20 036 242,04
Compromisos por operaciones largas de derivados	33 561 021,91	20 036 242,04
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 225 901,47	-
Otras cuentas de orden	89 030 851,18	6 002 141,12
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	89 030 851,18	6 002 141,12
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	127 817 774,56	26 038 383,16

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



OM9903351

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	13 070,99	27 057,65
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(746 543,19)</u>	<u>(648 809,76)</u>
Comisión de gestión	(642 345,16)	(577 784,60)
Comisión de depositario	(50 740,48)	(51 358,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(53 457,55)	(19 666,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(733 472,20)	(621 752,11)
Ingresos financieros	327 014,12	137 100,61
Gastos financieros	(828,46)	(2 077,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 161 529,63</u>	<u>1 057 631,64</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 488,81)	(21,34)
Por operaciones de la cartera exterior	1 164 018,44	1 057 652,98
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10 025,74)	22 163,25
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(859 273,61)</u>	<u>(1 577 070,68)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 179,45)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	200 943,51	(109 671,41)
Resultados por operaciones con derivados	(1 051 037,67)	(1 467 399,27)
Otros	-	-
Resultado financiero	618 415,94	(362 252,35)
Resultado antes de impuestos	(115 056,26)	(984 004,46)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(115 056,26)	(984 004,46)

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 Mejores Ideas (cubierto) MF, 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

(115 056,26)

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 **(115 056,26)**

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	19 683 720,72	8 642,28	-	(984 004,46)	-	-	18 708 358,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 683 720,72	8 642,28	-	(984 004,46)	-	-	18 708 358,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(115 056,26)	-	-	(115 056,26)
Aplicación del resultado del ejercicio	(984 004,46)	-	-	984 004,46	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 182 407,43	-	-	-	-	-	1 182 407,43
Reembolsos	(5 106 115,35)	-	-	-	-	-	(5 106 115,35)
Remanente procedente de fusión	-	633 371,21	(46 600 900,95)	-	-	-	12 359 461,02
Saldos al 31 de diciembre de 2016	73 102 999,10	642 013,49	(46 600 900,95)	(115 056,26)	-	-	27 029 055,38



CLASE 8.ª



OM9903352

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.

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

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



CLASE 8.ª



0M9903353

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(984 004,46)

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 **(984 004,46)**

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	26 235 141,57	8 642,28	-	708 404,14	-	-	26 952 187,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 235 141,57	8 642,28	-	708 404,14	-	-	26 952 187,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(984 004,46)	-	-	(984 004,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	708 404,14	-	-	(708 404,14)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 980 705,60	-	-	-	-	-	4 980 705,60
Reembolsos	(12 240 530,59)	-	-	-	-	-	(12 240 530,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	19 683 720,72	8 642,28	-	(984 004,46)	-	-	18 708 358,54



CLASE 8.^a



0M9903354

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, 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 Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de diciembre de 2001 bajo la denominación social de BBVA Índice Internacional Plus, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 22 de julio de 2011. 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 21 de diciembre de 2001 con el número 2.525, 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.

Con fecha 16 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de CX Mundiborsa, F.I. por BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

Según los estados financieros del día 15 de diciembre de 2016, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- CX Mundiborsa, F.I. 4,0955

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de CX Mundiborsa, F.I., recibirá por cada una de sus participaciones 4,0955 participaciones de BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CX Mundiborsa, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación CX Mundiborsa, F.I.



CLASE 8.ª



0M9903355

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

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

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I. recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9903356

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

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

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 2,25%.

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

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 2,00% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a 3 meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 13.070,99 euros y 27.057,65 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9903357

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

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9903358

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

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

(Expresada en euros)

- 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.
 - 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.



CLASE 8.^a



0M9903359

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

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

(Expresada en euros)

- **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.
- **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.



CLASE 8.ª



0M9903360

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

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9903361

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

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

(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 2016 y 2015.

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

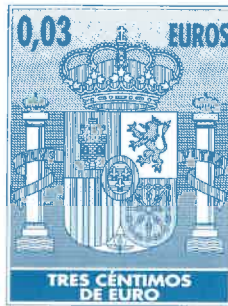
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso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



CLASE 8.^a



0M9903362

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

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9903363

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

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

(Expresada en euros)

- 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, 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.



CLASE 8.ª



0M9903364

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

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9903365

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

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

(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 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”.

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.



CLASE 8.ª



0M9903366

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

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9903367

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

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

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	563 383,42	499 359,07
Administraciones Públicas deudoras	82 484,69	26 843,83
Operaciones pendientes de liquidar	10 303,12	-
Otros	3 599,15	15 350,86
	659 770,38	541 553,76



CLASE 8.ª



OM9903368

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, 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 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	68 556,63	26 843,83
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	13 928,06	-
	<u>82 484,69</u>	<u>26 843,83</u>

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	-	9,50
Operaciones pendientes de liquidar	1 946,63	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	240,37	-
Otros	10 490,56	5 130,57
	<u>12 677,56</u>	<u>5 140,07</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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.



CLASE 8.^a



0M9903369

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera exterior	24 001 215,11	16 153 124,42
Instrumentos de patrimonio	2 220 727,11	-
Instituciones de Inversión Colectiva	21 749 916,48	16 153 124,42
Derivados	30 571,52	-
	24 001 215,11	16 153 124,42

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.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.



CLASE 8.ª



0M9903370

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

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

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	<u>27 029 055,38</u>	<u>18 708 358,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 763 957,57</u>	<u>2 659 793,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,18</u>	<u>7,03</u>
Número de partícipes	<u>2 434</u>	<u>892</u>

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 del Fondo y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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	<u>89 030 851,18</u>	<u>6 002 141,12</u>
	<u>89 030 851,18</u>	<u>6 002 141,12</u>



CLASE 8.ª



0M9903371

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

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

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.

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9903372

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

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, 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 Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
MARINE HARVEST	NOK	263 591,98	-	265 661,63	2 069,65	NO0003054108
BAKKAFFROST P/F	NOK	240 418,05	-	233 959,69	(6 458,36)	FO0000000179
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	151 482,30	-	169 929,21	18 446,91	US14040H1059
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	234 067,97	-	238 317,76	4 249,79	NO0003096208
JAPAN TOBACCO INC	JPY	1 107,29	-	998,30	(108,99)	JP3726800000
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	133 324,06	-	199 725,59	66 401,53	US7443201022
EURONEXT NV	EUR	135 030,57	-	144 823,27	9 792,70	NL0006294274
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	HKD	121 912,00	-	139 090,81	17 178,81	BMG0957L1090
SYNGENTA AG	CHF	199 177,54	-	191 472,16	(7 705,38)	CH0011037469
ING GROEP NV	EUR	137 119,70	-	164 451,00	27 331,30	NL0011821202
BNP PARIBAS	EUR	136 423,27	-	186 494,00	50 070,73	FR0000131104
CITIGROUP INC	USD	152 985,28	-	221 920,18	68 934,90	US1729674242
WELLS FARGO & CO	USD	51 164,40	-	63 883,51	12 719,11	US9497461015
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 957 804,41	-	2 220 727,11	262 922,70	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.ROBECO CAP GR-NEW WLD F-IUSD	USD	1 246 322,21	-	1 288 204,26	41 882,05	LU0955993034
PAR.BNY MELLON GL-LG TM EQ	EUR	1 127 444,79	-	1 160 560,31	33 115,52	IE00B43TC947
PAR.FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	782 578,83	-	790 543,69	7 964,86	LU0231204701
PAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	646 348,14	-	696 789,20	50 441,06	LU0562314715
PAR.SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	USD	1 276 151,10	-	1 272 144,92	(4 006,18)	LU0203345920
PAR.SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	USD	1 355 134,50	-	1 382 839,81	27 705,31	LU0203346498
PAR.DWS INV GLOBAL INFRASTRUCT-FC	EUR	1 048 624,00	-	1 064 650,00	16 026,00	LU0813335303
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	246 464,25	-	230 179,08	(16 285,17)	LU0836869106
PAR.MORGAN ST INV F-GLB OPPORT	USD	555 798,78	-	1 757 202,71	93 149,61	LU0552385535
PAR.PICTET FUNDS LUX-SECURITY	USD	1 664 053,10	-	578 814,31	23 015,53	LU0256845834
PAR.ROBECO CAPITAL GROWTH-BP GLO	EUR	2 744 002,43	-	2 881 094,00	137 091,57	LU0233138477
PAR.DEXIA EQUITIES L-BIOTECHNOLOGY	USD	773 381,15	-	789 452,03	16 070,88	LU0317020203
PAR.MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	2 082 658,02	-	2 166 690,03	84 032,01	LU0219424644
PAR.FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	1 055 221,60	-	1 226 925,00	171 703,40	LU0346389348
PAR.FIDELITY FNDS HEALTH CARE	EUR	696 182,96	-	661 467,52	(34 715,44)	LU0346388969
PAR.PICTET FUNDS - WATER	EUR	727 651,39	-	758 030,00	30 378,61	LU0104884605
PAR.DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	837 508,86	-	933 569,00	96 060,14	LU0507266228
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		18 865 526,11	-	19 639 155,87	773 629,76	



CLASE 8.ª



OM9903373

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

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



CLASE 8.ª



0M9903374

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES GLOBAL FINANCIALS ETF	USD	848.791,49	-	850.957,29	2.165,80	US4642873339
PAR.ISHARES GLBL ENERGY ETF	USD	1.280.044,85	-	1.259.803,32	(20.241,53)	US4642873412
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2.128.836,34	-	2.110.760,61	(18.075,73)	
TOTAL Cartera Exterior		22.952.166,86	-	23.970.643,59	1.018.476,73	

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

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



CLASE 8ª



0M9903375

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
RUSSELL 2000 INDEX NYF 50	USD	1 224 813,53	1 224 813,53	17/03/2017
TOPIX 500 1000	JPY	1 047 172,68	1 047 172,68	09/03/2017
JPY 125000	JPY	1 372 125,78	1 372 125,78	13/03/2017
GBP 125000	GBP	1 880 033,46	1 880 033,46	13/03/2017
CHF 125000	CHF	747 815,88	747 815,88	13/03/2017
USD 125000	USD	10 899 961,15	10 899 961,15	13/03/2017
AUD 125000	AUD	503 309,68	503 309,68	13/03/2017
CAD 125000	CAD	1 005 044,78	1 005 044,78	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		18 680 276,94	18 680 276,94	
Otros compromisos de compra				
PAR: ISHARES GLOBAL ENERGY ETF	USD	1 259 803,32	1 259 803,32	-
PAR: ISHARES GLOBAL FINANCIALS ET	USD	850 957,29	850 957,29	-
PAR: DEUTSCHE INV GL INFRAS-FCHP	EUR	1 064 650,00	1 064 650,00	-
PAR: SCHRODER INT SEL-FRONT MK-C	USD	696 789,20	696 789,20	-
PAR: MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-Z	USD	1 757 202,71	1 757 202,71	-
PAR: ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	2 881 094,00	2 881 094,00	-
PAR: FRANK-INDIA-I ACCUSD	USD	790 543,69	790 543,69	-
PAR: MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	2 166 690,03	2 166 690,03	-
PAR: SISF QEP GL ACTIVE VALUE-CA	USD	1 382 839,81	1 382 839,81	-
PAR: SISF QEP GL ACTIVE VALUE-AA	USD	1 272 144,92	1 272 144,92	-
PAR: PICTET-WATER-I EUR	EUR	758 030,00	758 030,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		14 880 744,97	14 880 744,97	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	5 225 901,47	30 571,52	17/03/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		5 225 901,47	30 571,52	
TOTALES		38 786 923,38	33 591 773,43	

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	761 606,40	-	839 066,56	77 460,16	LU0507266228
PAR.BNY MELLON GL-LG TM EQ	EUR	887 339,42	-	843 184,23	(44 155,19)	IE00B43TC947
PAR.JPMORGAN F-FOCUS FUND	EUR	1 029 749,31	-	959 020,02	(70 729,29)	LU0168343191
PAR.FRANK TEMP INV FR TECH FUND	EUR	729 985,66	-	759 146,46	29 160,80	LU0140363697
PAR.M&G INVESTMENT ASIAN FUND	USD	438 760,79	-	387 468,06	(51 292,73)	GB00B3K51D55
PAR.SCHRODER INTERN SELECTION FUND	EUR	836 469,08	-	815 060,48	(21 408,60)	LU0323591833
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	246 464,25	-	185 427,05	(61 037,20)	LU0836869106
PAR.LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS	EUR	239 659,38	-	248 553,30	8 893,92	FR0010344960
PAR.ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	EUR	249 278,89	-	212 213,60	(37 065,29)	IE00B52SF786
PAR.ROBECO CAP GR-CON TR EQ	USD	1 905 756,48	-	1 904 137,43	(1 619,05)	LU0936248318
PAR.ROBECO CAP GR-NEW WLD F-IUSD	USD	1 341 624,83	-	1 240 732,83	(100 892,00)	LU0955993034
PAR.MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	1 334 865,47	-	1 245 657,28	(89 208,19)	LU0219424644
PAR.FIDELITY FND S HEALTH CARE	EUR	316 058,41	-	300 896,64	(15 161,77)	LU0346388969
PAR.PICTET FUNDS LUX-SECURITY	USD	570 496,74	-	564 787,23	(5 709,51)	LU0256845834
PAR.ISHARES STOXX EU 600 UCITS ETF DE	EUR	971 328,65	-	976 005,00	4 676,35	DE0002635307
PAR.LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	816 228,70	-	783 806,40	(32 422,30)	FR0010345371
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 675 672,46	-	12 265 162,57	(410 509,89)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES CORE HIGH DIVIDEND ETF	USD	833 128,48	-	851 439,80	18 311,32	US46429B6636
PAR.ISHARES MSCI JAPAN ETF	USD	686 185,19	-	646 875,87	(39 309,32)	US4642868487
PAR.VANGUARD FINANCIALS ETF	USD	311 560,97	-	303 174,76	(8 386,21)	US92204A4058
PAR.POWERSHARES QQQ	USD	1 627 092,19	-	1 552 267,24	(74 824,95)	US73935A1043
PAR.ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	549 832,04	-	534 204,18	(15 627,86)	US81369Y5069
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		4 007 798,87	-	3 887 961,85	(119 837,02)	
TOTAL Cartera Exterior		16 683 471,33	-	16 153 124,42	(530 346,91)	



CLASE 8.ª



OM9903376

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

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



CLASE 8.ª



0M9903377

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	749 204,01	749 204,01	18/03/2016
USD 125000	USD	8 025 353,60	8 025 353,60	14/03/2016
JPY 125000	JPY	1 121 453,75	1 121 453,75	14/03/2016
CAD 125000	CAD	377 022,39	377 022,39	14/03/2016
AUD 125000	AUD	253 255,28	253 255,28	14/03/2016
CHF 125000	CHF	624 245,65	624 245,65	14/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	706 137,35	706 137,35	10/03/2016
N225 UNDERL JPY 500 500	JPY	574 036,05	574 036,05	10/03/2016
GBP 125000	GBP	1 259 429,33	1 259 429,33	14/03/2016
INDEX DJ EUROS TOXX50 10	EUR	590 760,00	590 760,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	241 271,18	241 271,18	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		14 522 168,59	14 522 168,59	
Otros compromisos de compra				
PAR. ISHARES CORE HIGH DIVIDEND E	USD	851 439,80	851 439,80	-
PAR. ISHARES MSCI JAPAN ETF	USD	646 875,87	646 875,87	-
PAR. SIF-QEP GLOBAL QUALITY-AEA	EUR	815 060,48	815 060,48	-
PAR. MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	1 245 657,28	1 245 657,28	-
PAR. JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-C EUR A	EUR	959 020,02	959 020,02	-
PAR. ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	EUR	212 213,60	212 213,60	-
PAR. LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	783 806,40	783 806,40	-
TOTALES Otros compromisos de compra		5 514 073,45	5 514 073,45	
TOTALES		20 036 242,04	20 011 452,77	



CLASE 8.ª



0M9903378

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

El Brexit a cierre de semestre, condicionó algunas de las dinámicas vistas hasta el momento, especialmente de cara a las perspectivas futuras, tanto desde el punto de vista cíclico como de los mercados y activos. En concreto, desde una óptica macro, este evento incrementó la incertidumbre en cuanto a la evolución futura del crecimiento global.

Por zonas geográficas, los mercados emergentes finalizaron el primer semestre por delante de los desarrollados (+5% emergentes vs -0,6% desarrollados en dólares). Entre los desarrollados, destacó el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500 +2,7%, Eurostoxx50 -12,3% y Nikkei -18,2%). En Europa los más castigados fueron los mercados periféricos, mientras que Reino Unido avanzó un +4,2% (aunque la libra retrocede un -9,9%). Entre los emergentes destacó la subida de Latam, seguida de Europa Emergente y con Asia finalizando sin cambios (en moneda local).

Desde una perspectiva micro, los resultados de 1T16 fueron relativamente positivos, especialmente tras una fuerte revisión de estimaciones. En este contexto también con diferencias entre regiones, con EE.UU. superior a Europa, con sorpresas positivas tanto en beneficios (76% vs 54% respectivamente), como en ventas (54% vs 42%). De cara al 2T, el consenso sigue esperando lecturas negativas (-5% en EE.UU. vs -13% en Europa) pero con una estabilización en las revisiones a la baja de estimados y, en todo caso, con un foco especial en las guías futuras y en el potencial efecto que el Brexit puede tener de cara a futuro en las dinámicas empresariales. Todo esto se encuentra condicionado también por la reacción a eventos de riesgo por parte de las autoridades monetarias y como puede acabar influyendo en las dinámicas de los mercados.

En este contexto, el posicionamiento en el segundo semestre ha sido el mantener niveles de inversión por debajo del 100% (con niveles de cash del 2-3% en promedio) y una composición de cartera relativamente defensiva que, en términos geográficos nos llevó a estar subinvertidos en los mercados desarrollados y sobreinvertidos en mercados emergentes (aunque en buena medida derivada de la exposición en los fondos globales a los mismos, con la excepción de las posiciones directas en India y Mercados Frontera).

Específicamente, la parte core de la cartera siguió favoreciendo estrategias que contribúan a mantener una generación recurrente de rentabilidad (p.e. estrategias de dividendo y calidad). Las estrategias que constituían el resto de la cartera seguían centradas en la obtención de rentabilidad a largo plazo (p.e. temática de agua) y protección ante eventos negativos (p.e. mineras de oro - con una rentabilidad del 34% en 2T16).



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



0M9903379

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

En el 2S, tras el impacto negativo inicial en los activos de riesgo del resultado del referéndum británico, los mercados comienzan a descartar un evento sistémico. Tras la elección de Trump, pasa a descontarse un escenario reflacionista, apoyado por sorpresas positivas de datos económicos, por expectativas de normalización gradual de política monetaria y políticas fiscales más acomodaticias, todo ello con una traslación optimista en términos de beneficios empresariales. Se favorece la recuperación de las bolsas y la volatilidad cae hasta mínimos del 11%, finalizando el año en el 14%.

En política monetaria, EE.UU. retomó la normalización monetaria con una subida de tipos en diciembre y tres más proyectadas para 2017. 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 provoca un aumento de la inflación global. La política económica que propone Trump con expansión fiscal y proteccionismo puede contribuir también a subidas de la inflación.

Las previsiones de crecimiento mejoran para 2017 en EE.UU. La zona euro mantuvo un crecimiento sólido (1,6%e en 2016) sin notarse hasta el momento el impacto del Brexit. China también mejora 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.

Por geografías, en el 2S los mercados desarrollados lideran el movimiento al alza en moneda local y, en menor medida, en dólares. En el 2S destaca el comportamiento muy positivo del sector financiero, en Europa por los ajustes en la política monetaria del BCE y por la valoración atractiva del sector; y en EE.UU. por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental, y por las expectativas de un entorno regulatorio menos restrictivo y por las valoraciones atractivas. También destacan los sectores cíclicos por el escenario de reflación. Por el lado negativo encontramos sectores defensivos como consumo no cíclico y salud.

En este contexto, la evolución del fondo en el 2S16 ha sido diametralmente opuesta a la observada en la primera mitad del año. Si bien, en ésta última el fondo venía mostrándose ligeramente mejor que su índice de referencia en una estrategia sustentada en el sobrepeso de estrategias de provisión de rentas e ideas de largo plazo (con sobrepesos, por ejemplo, en mercados emergentes), en esta segunda mitad y, en particular, con el resultado de las elecciones americanas, el resultado ha sido negativo frente al índice. El principal causante de este comportamiento negativo se ha sustentado en una fuerte rotación sectorial del mercado desde sectores defensivos hacia sectores cíclicos, acompañada de una velocidad muy elevada en el mismo (p.e. el 60% del movimiento alcista del S&P en el mes se realizó en dos días).



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



0M9903380

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Sin embargo, hemos procedido a realizar cambios en la cartera con el objeto de capturar parte del movimiento de mercado. En la parte core de las carteras, hemos sustituido la exposición factores de calidad por exposición a factores de valoración. También hemos reducido la exposición a aquellos fondos globales con estrategias más defensivas en favor de más cíclicos y hemos tomado exposición táctica a mercados y activos directamente relacionados con un escenario reflacionista (p.e Japón y pymes americanas).

Se ha adoptado un posicionamiento más agresivo en los sectores financiero y energético; y eliminando totalmente la exposición a Oro (que actuaba como una posición de cobertura en la cartera). Desde el punto de vista estructural, seguimos teniendo una exposición elevada a aquellas que vemos como ganadoras en un horizonte de medio/largo plazo (p.e. Agua, India, Mercados Frontera, Infraestructuras), minorando la exposición de algunas que puedan verse perjudicadas más fuertemente en el escenario actual, aunque nos siguen pareciendo atractivas de cara a futuro (p.e. Tecnología o Salud).

El patrimonio del fondo ha aumentado un 44,48% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 172,87%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,95% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,45% de gastos directos y 0,50% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs El índice de rotación de la cartera ha sido de 2,4%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,01%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,73%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,09%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 7,70%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 8,75%.

De cara a los próximos meses, la volatilidad del mercado exige estar muy pendiente de la evolución de las posiciones tácticas en un contexto en el que los principales índices se encuentran en niveles máximos. Con el fin de minorar el riesgo de potenciales correcciones de mercados, seguiremos centrando el peso de la gestión activa en aquellas ideas que creemos que suponen una provisión de rentabilidad para los partícipes en el largo plazo.

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



0M9903381

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, 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 perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.



CLASE 8.ª



0M9903382

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, 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
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M9903383

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, 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 =

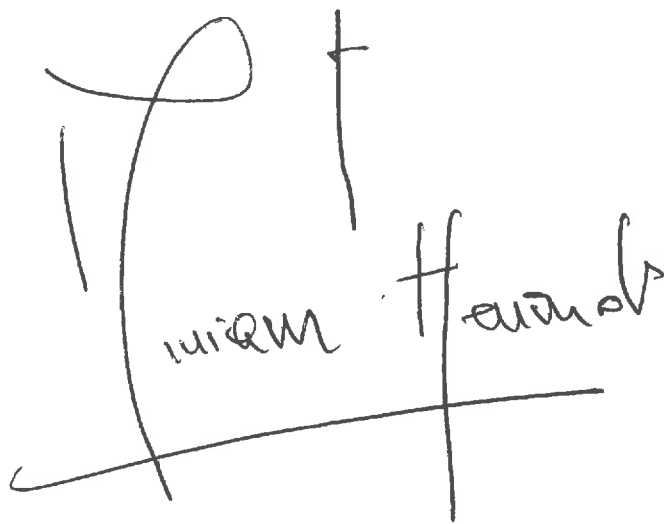
MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

- **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.


Handwritten signature of Miriam Herrando.



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Metrópolis Renta, F.I.	Serie ON, 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 OM, 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 OM, 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 ON, 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 OM, 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 OM, 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 OM, 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 ON, 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 ON, números del 0N0347143 al 0N0347204
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Serie OM, 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 OM, 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 OM, 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 OM, 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 OM, números del 0M9900621 al 0M9900658
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9901211 al 0M9901245
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M2703684 al 0M2703720
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9900903 al 0M9900947
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9901281 al 0M9901324
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie ON, números del 0N0346861 al 0N0346895
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9903479 al 0M9903513
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie ON, números del 0N0346931 al 0N0346972
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9902317 al 0M9902349
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9902383 al 0M9902415
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9903349 al 0M9903383
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9903549 al 0M9903583
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9902831 al 0M9902862
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9903681 al 0M9903713
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9901779 al 0M9901812
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Serie ON, números del 0N0413123 al 0N0413152
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibox 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie OM, 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 OM, números del 0M9902449 al 0M9902481
BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie OM, números del 0M9901145 al 0M9901177
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Moderada, F.I.	Serie ON, 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 OM, 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 OM, 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 ON, 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 OM, 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 ON, 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 ON, 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 OM, 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 ON, 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 ON, 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 OM, números del 0M9900769 al 0M9900804
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9901523 al 0M9901555
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9901955 al 0M9901988
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9902001 al 0M9902032
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9903801 al 0M9903831
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie ON, números del 0N0413001 al 0N0413033
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9902701 al 0M9902732
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9903863 al 0M9903893
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie ON, números del 0N0413067 al 0N0413094
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie ON, números del 0N0413305 al 0N0413334
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9902253 al 0M9902284
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9903273 al 0M9903310
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie ON, números del 0N0413243 al 0N0413273
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9903073 al 0M9903103
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0M9902191 al 0M9902221
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, 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 OM, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie OM, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie ON, números del 0N0414946 al 0N0414971