

BBVA GESTIÓN MODERADA, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Gestión Moderada, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

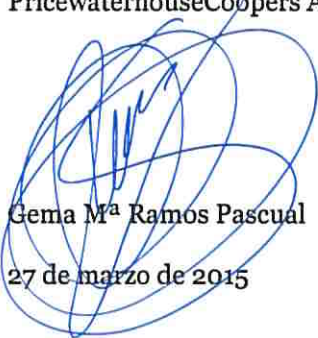
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Gestión Moderada, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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 Mª Ramos Pascual
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/00831
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OM0838196

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	138 490 754,03	94 842 375,33
Deudores	4 796 644,52	2 786 913,22
Cartera de inversiones financieras	128 959 851,51	83 480 970,22
Cartera interior	52 947 346,68	46 208 641,68
Valores representativos de deuda	-	3 000 040,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	50 027 555,88	43 208 601,46
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	2 919 790,80	-
Cartera exterior	76 003 389,06	37 796 564,79
Valores representativos de deuda	31 511 184,95	2 684 238,31
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	44 492 204,11	35 112 326,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 115,77	(524 236,25)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 734 258,00	8 574 491,89
TOTAL ACTIVO	138 490 754,03	94 842 375,33

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0838197

BBVA Gestión Moderada, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	138 228 806,01	94 233 217,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	138 228 806,01	94 233 217,63
Capital	-	-
Partícipes	131 615 790,71	83 566 743,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	4 097 472,45	4 097 472,45
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 515 542,85	6 569 001,87
(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	261 948,02	609 157,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	259 388,90	606 598,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,12	2 559,13
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	138 490 754,03	94 842 375,33
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	199 651 526,39	129 899 149,39
Compromisos por operaciones largas de derivados	155 460 650,32	98 948 177,81
Compromisos por operaciones cortas de derivados	44 190 876,07	30 950 971,58
Otras cuentas de orden	347 594 542,62	354 165 369,26
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	347 591 903,40	354 055 843,09
Otros	2 639,22	109 526,17
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	547 246 069,01	484 064 518,65

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0838198

BBVA Gestión Moderada, F.I.
**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
 (Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	605 407,39	516 720,51
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 003 704,34)	(1 887 811,48)
Comisión de gestión	(1 874 250,13)	(1 814 876,81)
Comisión de depositario	(94 030,16)	(64 832,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(35 424,05)	(8 102,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 398 296,95)	(1 371 090,97)
Ingresos financieros	1 182 365,72	551 165,94
Gastos financieros	(1 809,05)	(584,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 181 233,45	4 222 816,86
Por operaciones de la cartera interior	636 597,36	3 787 129,01
Por operaciones de la cartera exterior	3 756 344,09	435 687,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	788 292,00	-
Diferencias de cambio	163 482,42	(51 386,07)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 611 432,74)	3 218 080,82
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	486 905,72	231,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(437 041,02)	(2 557,52)
Resultados por operaciones con derivados	(2 661 297,44)	3 220 406,69
Otros	-	-
Resultado financiero	3 913 839,80	7 940 092,84
Resultado antes de impuestos	2 515 542,85	6 569 001,87
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 515 542,85	6 569 001,87

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 2014.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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 2014.



CLASE 8.ª



OM0838199

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 569 001,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 569 001,87

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 2012	78 508 635,37	4 097 472,45	-	9 506 522,10	-	-	92 112 629,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	78 508 635,37	4 097 472,45	-	9 506 522,10	-	-	92 112 629,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 569 001,87	-	-	6 569 001,87
Aplicación del resultado del ejercicio	9 506 522,10	-	-	(9 506 522,10)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 882 107,83	-	-	-	-	-	6 882 107,83
Reembolsos	(11 330 521,99)	-	-	-	-	-	(11 330 521,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	83 566 743,31	4 097 472,45	-	6 569 001,87	-	-	94 233 217,63



CLASE 8.^a
FOLIO 130



OM0838200



CLASE 8.^a
FONDO



OM0838201

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Gestión Moderada, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de abril de 2000 bajo la denominación social de BBVA Exito 1, F.I.M.F., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 10 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de abril de 2000 con el número 2.087, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª



OM0838202

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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, 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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



CLASE 8.ª



OM0838203

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 605.407,39 euros y 516.720,51 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a
RENTAS



OM0838204

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OM0838205

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OM0838206

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



OM0838207

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



OM0838208

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



OM0838209

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a
RENTAS



OM0838210

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.ª



OM0838211

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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.

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



CLASE 8.ª



OM0838212

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	4 650 905,34	2 714 667,81
Administraciones Públicas deudoras	135 727,67	69 185,69
Otros	10 011,51	3 059,72
	<u>4 796 644,52</u>	<u>2 786 913,22</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	135 701,28	68 090,43
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	26,39	1 095,26
	<u>135 727,67</u>	<u>69 185,69</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	1 285,20	355,00
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	7 133,32
Otros	258 103,70	599 110,25
	<u>259 388,90</u>	<u>606 598,57</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM0838213

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	52 947 346,68	46 208 641,68
Valores representativos de deuda	-	3 000 040,22
Instituciones de Inversión Colectiva	50 027 555,88	43 208 601,46
Otros	2 919 790,80	-
Cartera exterior	76 003 389,06	37 796 564,79
Valores representativos de deuda	31 511 184,95	2 684 238,31
Instituciones de Inversión Colectiva	44 492 204,11	35 112 326,48
Intereses de la cartera de inversión	9 115,77	(524 236,25)
	128 959 851,51	83 480 970,22

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 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 0,10% y el 0,45%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OM0838214

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>138 228 806,01</u>	<u>94 233 217,63</u>
Número de participaciones emitidas	<u>24 547 393,71</u>	<u>17 249 713,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,63</u>	<u>5,46</u>
Número de partícipes	<u>9 749</u>	<u>11 079</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	347 591 903,40	354 055 843,09
Otros	<u>2 639,22</u>	<u>109 526,17</u>
	<u>347 594 542,62</u>	<u>354 165 369,26</u>



CLASE 8.ª



OM0838215

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 347.591.903,40 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 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



OM0838216

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 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 mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OM0838217

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OM0838218

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



OM0838219

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

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,549 2014-01-02	EUR	3 000 000,00	-	3 000 040,22	40,22	ES00000012775
TOTALES Adquisición temporal de activos		3 000 000,00	-	3 000 040,22	40,22	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIO BBVA BONOS DURACIÓN, FIC	EUR	11 804 142,11	-	17 375 259,14	5 571 117,03	ES0114487038
PARTICIPACIO ACCION EUROS TOXX 50 ETF, FIC	EUR	4 487 247,94	-	4 715 802,96	228 555,02	ES0105321030
PARTICIPACIO BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FIC	EUR	3 983 317,28	-	4 783 628,35	800 311,07	ES0114205034
PARTICIPACIO BBVA BOLSA EURO C	EUR	14 545 820,05	-	16 333 911,01	1 788 090,96	ES0110101039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		34 820 527,38	-	43 208 601,46	8 388 074,08	
TOTAL Cartera Interior		37 820 527,38	-	46 208 641,68	8 388 114,30	



CLASE 8.^a



OM0838220

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)						
BONO BOATS INVESTMENTS B 00,000 2017-06-18	EUR	5 939 999,16	(524 236,25)	2 684 238,31	(3 255 760,85)	XS03030912256
TOTALES Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)		5 939 999,16	(524 236,25)	2 684 238,31	(3 255 760,85)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIO ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS C	EUR	14 273 925,41	-	14 553 480,00	279 554,59	IE00B1FZS681
PARTICIPACIO DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC C	EUR	1 873 205,00	-	1 888 462,75	15 257,75	LU0507266228
PARTICIPACIO DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5 C	EUR	5 666 990,36	-	6 085 674,48	418 684,12	LU0290356954
PARTICIPACIO LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y C	EUR	6 439 382,65	-	6 621 662,51	182 279,86	FR0010037234
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		28 253 503,42	-	29 149 279,74	895 776,32	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIO INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR C	USD	926 435,14	-	968 951,53	42 516,39	US81369Y7040
PARTICIPACIO SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR C	USD	1 035 435,16	-	1 067 814,24	32 379,08	US81369Y4070
PARTICIPACIO SPDR MATERIALS SELECT SECTOR C	USD	326 383,26	-	339 328,21	12 944,95	US81369Y1001
PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR C	USD	1 524 602,32	-	1 548 290,32	23 688,00	US81369Y6059
PARTICIPACIO TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	1 637 952,42	-	1 696 790,21	58 837,79	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		5 450 808,30	-	5 621 174,51	170 366,21	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIO ALLWEATHER FUND - DR FUNDS LIMITED	USD	143 864,13	-	156 760,12	12 895,99	BMG2921N1048
PARTICIPACIO ALLWEATHER FUND DR2 C	USD	65 503,98	-	62 904,98	(2 599,00)	BMG2921N1469
PARTICIPACIO GOLDM SAC ALPH-BET CON A S1 C	USD	-	-	122 207,13	122 207,13	-
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		209 368,11	-	341 872,23	132 504,12	
TOTAL Cartera Exterior		39 853 678,99	(524 236,25)	37 796 564,79	(2 057 114,20)	



OM0838221

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a
DE VALORES



OM0838222

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING-M 1	EUR	1 401 454,80	1 401 454,80	17/01/2014
N225 UNDERL. JPY 500 1000	JPY	675 000,00	675 000,00	13/03/2014
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	5 540 438,11	5 540 438,11	20/03/2014
CHF 125000	CHF	2 746 950,95	2 746 618,30	17/03/2014
INDEX DJ EUROSXXX50 10	EUR	24 273 480,00	24 273 480,00	21/03/2014
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	7 839 090,00	7 839 090,00	06/03/2014
USD 125000	USD	1 375 021,24	1 376 847,38	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		43 851 435,10	43 852 928,59	
Otros compromisos de compra				
IIC PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	4 783 628,35	4 783 628,35	-
IIC PAR.BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	16 333 911,01	16 333 911,01	-
IIC ACCION EUROSXXX 50 ETF,FI	EUR	4 715 802,96	4 715 802,96	-
IIC PAR.ALLWEATHER FUND-DR2 DR FUNDS LIMITED	USD	62 904,98	62 904,98	-
IIC PAR.ALLWEATHER FUND-DR FUNDS LIMITED	USD	156 760,12	156 760,12	-
IIC PAR.GS ALPHA-BETA CON.SPV CL A S1	USD	122 207,13	122 207,13	-
IIC BN.BOATS INVESTMENTS NLD FLOAT 180617	EUR	2 160 002,06	2 160 002,06	-
IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	1 696 790,21	1 696 790,21	-
IIC SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	1 067 814,24	1 067 814,24	-
IIC LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	6 621 662,51	6 621 662,51	-
IIC BBVA BONOS DURACION, FI	EUR	17 375 259,14	17 375 259,14	-
TOTALES Otros compromisos de compra		55 096 742,71	55 096 742,71	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	10 228 704,75	10 228 704,75	21/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	564 061,07	564 063,11	21/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	330 748,34	330 748,88	21/03/2014
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	7 932 690,00	7 932 690,00	06/03/2014
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	7 822 224,84	7 822 224,84	31/03/2014
BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	4 072 542,58	4 072 542,58	31/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		30 950 971,58	30 950 974,16	
TOTALES		129 899 149,39	129 900 645,46	



CLASE 8.^a
OPERACIONES



OM0838223

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Durante el primer semestre de 2014 se rebajaron las expectativas de crecimiento global para el 2014 influidas por la continuación del deterioro en las perspectivas de las economías emergentes y el significativo mal dato de PIB del 1T en EE.UU. En la Eurozona, la debilidad observada en los indicadores macroeconómicos y la trayectoria bajista de la inflación motivaron una actuación sin precedentes de apoyo al crédito y la liquidez por parte del BCE. En este entorno, los mercados tuvieron, en general, un tono muy favorable. El índice mundial de renta variable en dólares subió en el primer semestre de 2014 un 5% capitaneado por EE.UU. (+6,1% el S&P500) y la periferia europea (+10,2% el Ibex35 vs +3,8% el EuroStoxx50). En el mercado de deuda pública los tipos a 10 años bajaron 50pb en EE.UU. y 68pb en Alemania, hasta niveles de 2,53% y 1,25% respectivamente. Y en la periferia europea, las primas de riesgo bajaron, hasta 142pb en España, con la rentabilidad del bono a 10 años en mínimos del 2,66%. El euro empezó a depreciarse y el crudo se tensionaba por la incertidumbre en Irak.

En el segundo semestre de 2014 se acentuaba la divergencia entre el crecimiento del mundo desarrollado y emergente y entre EE.UU. y la Eurozona, esperándose para estos últimos tasas de crecimiento del 2,5% y 0,8% en 2014. La inflación se moderaba, sobre todo con el desplome del precio del crudo, lo que provocaba a su vez episodios de fuerte tensión en Rusia y en el crédito de EE.UU. Con la inflación de la Eurozona en el 0,3%, el BCE volvía a bajar tipos en 10pb, ponía en marcha nuevas subastas de liquidez a largo plazo y compras de activos privados, y dejaba la puerta abierta a compras de bonos soberanos. Por su parte, y aun con la inflación cayendo al 1,3%, la Fed terminaba su programa de compra de activos y transmitía una posible subida de tipos en 2015. Esta divergencia económica y monetaria se reflejaba en la deuda pública, con un descenso del tipo a 10 años americano (-36pb en el 2º semestre y -86pb en el año hasta 2,17%) y del alemán (-70pb en el 2º semestre y -139pb en el año hasta 0,54%). La deuda española por su parte, cerró el tipo a 10 años en 1,61% (-105pb en el 2S14 y -254pb en el año). En renta variable, el S&P500 subió un 5,0% en el 2º semestre y un 11,4% en el año, comportándose mejor que Europa (Eurostoxx50 -2,5% en el 2º semestre y +1,2% anual; Ibex35 -5,9% semestral y +3,7% en el año). En divisa, el dólar se fortalece cierra el año en niveles de 1,21 euro/dólar y las materias primas cierran el año con fuertes caídas, destacando el desplome del precio del crudo Brent de un 50% hasta 56 dólares/barril.

Respecto a la evolución del Fondo nos mantuvimos positivos hacia activos de riesgo a lo largo del 1 semestre del 2014. En este sentido nuestro asset allocation con el que encaramos el primer semestre del 2014 fue sobreponderados a renta variable habiendo aumentado la exposición a lo largo del último trimestre del 2013, manteniendo nuestra preferencia por Europa (incluido España e Italia) y Japón frente a EE.UU. y Suiza.



CLASE 8.^a
LENTA



OM0838224

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Sectorialmente largos de cíclicos USA y largos de Tecnología global y largos de bancos europeos. En estilo preferimos Alta Rentabilidad por Dividendo y Valor en Europa. Por el lado de la renta fija nos mantuvimos infraponderados en duración apuesta que nos ha perjudicado, jugando el aplanamiento de la curva 2-10 y 5-10 americana, apuesta que pensamos que en el momento en el que se normalice la situación por el lado de tipos en EE.UU., con un posible incremento a lo largo del 2015 el corto plazo se vería más afectado. En lo que respecta al crédito seguimos con nuestra preferencia por el crédito corporativo y bonos de alta rentabilidad en un entorno de abundante liquidez, en la que los inversores necesitan encontrar rentabilidades atractivas, el crédito posee el mejor ratio rentabilidad/riesgo frente a bonos del gobierno. En lo referente a divisas, nos mantenemos estructuralmente largos hacia dólar tanto versus euro como yen, ya que seguimos apreciando en EE.UU. una economía con mejores fundamentales que se reflejan vía diferenciales en tipos de interés, y en la que una próxima salida de su programa de Quantitative easing (QE) haría fortalecer su divisa, mientras que por el lado japonés, seguimos apreciando medidas de apoyo monetario por parte de su Banco Central que esperamos se intensifiquen a lo largo del 2014. Por otro lado, mantenemos una apuesta estructural larga en euro-franco suizo, con un suelo claro establecido por su banco central en la zona de 1.20.

En el segundo semestre nos mantuvimos positivos hacia activos de riesgo, visión que esperamos mantener a lo largo del año 2015. En este sentido nuestro asset allocation con el que encaramos el segundo semestre del 2014 fue sobreponderados a renta variable habiéndola incrementado vía una estrategia de opciones con vencimiento diciembre 2014, manteniendo nuestra preferencia por Europa (incluido España e Italia) y Japón frente a EE.UU. y Francia frente a Alemania. Sectorialmente largos de cíclicos USA, largos de Tecnología y minería global y largos de bancos europeos. En estilo preferimos Alta Rentabilidad por Dividendo y Valor en Europa. Por el lado de la renta fija nos mantuvimos infraponderados en duración vía Alemania apuesta que nos ha perjudicado a lo largo del segunde semestre, jugando el aplanamiento de la curva 2-10 y 5-10 americana, apuesta que pensábamos que en el momento en el que se normalizara la situación por el lado de tipos en EE.UU., con un posible incremento a lo largo del 2015 el corto plazo se vería más afectado, la cual posteriormente cerramos. En lo que respecta al crédito seguimos con nuestra preferencia por el crédito corporativo y bonos de alta rentabilidad en un entorno de abundante liquidez, en la que los inversores necesitan encontrar rentabilidades atractivas, el crédito posee el mejor ratio rentabilidad/riesgo frente a bonos del gobierno. Y largos de Renta fija emergente. En lo referente a divisas, hemos mantenido estructuralmente largos hacia dólar tanto versus euro como yen, ya que seguimos apreciando en EE.UU. una economía con mejores fundamentales que se reflejan vía diferenciales en tipos de interés, y en la que una próxima salida de su programa de Qe haría fortalecer su divisa. Ambas posiciones se han ido reduciendo a medida que iban alcanzado nuestro objetivo establecido.



CLASE 8.^a
En el anexo 1



OM0838225

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Por otro lado, mantenemos una apuesta estructural larga en EurCHF, con un suelo claro establecido por su banco central en la zona de 1.20.

El patrimonio del Fondo en 2014 ha aumentado un 46,69% y el número de partícipes ha disminuido un 12,00%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 1,56% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,20%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del 3,08% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,27%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 8,15%, superior a la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 6,95%.

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 2014 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 2014, 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.

El Fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. Los análisis facilitados contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del Fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y sectores. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a
FOLIO 100



OM0838226

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2015

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

ANEXO I

BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838001 al 0838030
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838031 al 0838063
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838064 al 0838096
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838097 al 0838129
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838130 al 0838159
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838160 al 0838195
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838196 al 0838226
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838227 al 0838255
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838256 al 0838283
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838284 al 0838313
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838314 al 0838344
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838345 al 0838374
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838375 al 0838407
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838408 al 0838436
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838437 al 0838467
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838468 al 0838499
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836001 al 0836028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836029 al 0836058
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836059 al 0836086
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836087 al 0836112
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836113 al 0836142
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836143 al 0836172
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836173 al 0836201
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836202 al 0836235
BBVA Europa Óptimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836236 al 0836265
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836266 al 0836292
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836293 al 0836322

BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Serie OM, números del 0836323 al 0836352
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Serie OM, números del 0836353 al 0836409
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Serie OM, números del 0836410 al 0836440
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Serie OM, números del 0836441 al 0836471
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa, F.I.	Serie OM, números del 0836472 al 0836501
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 0836502 al 0836532
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie OM, números del 0836533 al 0836564
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie OM, números del 0836565 al 0836586
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Serie OM, números del 0836587 al 0836609
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa USA, F.I.	Serie OM, números del 0836610 al 0836641
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie OM, números del 0836642 al 0836675
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Serie OM, números del 0836676 al 0836710
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie OM, números del 0836711 al 0836740
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Serie OM, números del 0836741 al 0836783
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836784 al 0836813
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836814 al 0836845
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836846 al 0836874
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836875 al 0836915
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836916 al 0836946
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836947 al 0837003
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837004 al 0837035
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837036 al 0837068
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837069 al 0837099
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837100 al 0837155
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837185 al 0837214
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837215 al 0837243
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837274 al 0837303
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837304 al 0837336
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837337 al 0837368

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837369 al 0837398
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837399 al 0837427
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837428 al 0837455
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837456 al 0837485
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837486 al 0837516
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837517 al 0837544
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837545 al 0837573
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837574 al 0837605
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837606 al 0837633
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837634 al 0837662
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837663 al 0837692
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837693 al 0837723
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837724 al 0837750
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837751 al 0837777
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837778 al 0837804
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837805 al 0837831
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837832 al 0837856
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837857 al 0837882
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837883 al 0837911
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837912 al 0837939
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837940 al 0837964
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837965 al 0837991
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838501 al 0838523
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838524 al 0838547
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838548 al 0838571
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0068001 al 0068024
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838596 al 0838618
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838619 al 0838642
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838643 al 0838665

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838666 al 0838688

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838689 al 0838710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838711 al 0838729

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838730 al 0838747

Remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	4.383.094,97 euros
Remuneración variable	1.359.093 euros
Número de beneficiarios	77 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 975.349,63 euros.

BBVA Asset Management, S.A.,S.G.I.I.C