

BBVA GESTIÓN MODERADA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES


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

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Gestión Moderada, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Gestión Moderada, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Jorge García Tobajas
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/04099
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 1/2013 de 2 de julio.
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OL5971473

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	94 842 375,33	93 250 901,45
Cartera de inversiones financieras	2 786 913,22	2 635 563,59
Cartera interior	83 480 970,22	80 080 475,90
Valores representativos de deuda	46 208 641,68	48 422 169,65
Instrumentos de patrimonio	3 000 040,22	8 066 728,72
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	43 208 601,46	40 355 440,93
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	37 796 564,79	31 557 368,91
Valores representativos de deuda	2 684 238,31	2 597 180,33
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	35 112 326,48	28 610 117,43
Derivados	-	-
Otros	-	350 071,15
Intereses de la cartera de inversión	(524 236,25)	100 937,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 574 491,89	10 534 861,96
TOTAL ACTIVO	94 842 375,33	93 250 901,45



CLASE 8.^a



OL5971474

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	94 233 217,63	92 112 629,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	94 233 217,63	92 112 629,92
Capital	-	-
Partícipes	83 566 743,31	78 508 635,37
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	6 569 001,87	9 506 522,10
(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	609 157,70	1 138 271,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	606 598,57	894 489,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	242 538,48
Periodificaciones	2 559,13	1 243,25
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	94 842 375,33	93 250 901,45
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	129 899 149,39	100 916 104,59
Compromisos por operaciones largas de derivados	98 948 177,81	81 670 217,40
Compromisos por operaciones cortas de derivados	30 950 971,58	19 245 887,19
Otras cuentas de orden	354 165 369,26	363 672 345,77
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	354 055 843,09	363 665 451,11
Otros	109 526,17	6 894,66
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	484 064 518,65	464 588 450,36

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 partícipes 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		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	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	78 508 635,37	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	78 508 635,37	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	(9 506 522,10)	-	-	-
Operaciones con partícipes	6 882 107,83	-	-	6 882 107,83	-	-	-	6 882 107,83
Suscripciones	(11 330 521,99)	-	-	(11 330 521,99)	-	-	-	(11 330 521,99)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	83 566 743,31	-	4 097 472,45	83 566 743,31	6 569 001,87	-	-	94 233 217,63



CLASE 8.^a



OL5971476

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9 506 522,10
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	9 506 522,10

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	94 080 952,09	4 097 472,45	-	(3 948 140,16)	-	-	94 230 284,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	94 080 952,09	4 097 472,45	-	(3 948 140,16)	-	-	94 230 284,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 506 522,10	-	-	9 506 522,10
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 948 140,16)	-	-	3 948 140,16	-	-	-
Operaciones con partícipes	1 250 269,24	-	-	-	-	-	1 250 269,24
Suscripciones	(12 874 445,80)	-	-	-	-	-	(12 874 445,80)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	78 508 635,37	4 097 472,45	-	9 506 522,10	-	-	92 112 629,92



CLASE 8.^a



OL5971477



CLASE 8.^a



OL5971478

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5971479

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

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

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012 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 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.



CLASE 8.^a



OL5971480

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 2% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior a 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 2013 y 2012 a 516.720,51 euros y 546.723,86 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5971481

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



OL5971482

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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 2013 y 2012.

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



OL5971483

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



OL5971484

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5971485

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera 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



OL5971486

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5971487

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



OL5971488

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

l) Suscripciones y reembolsos

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



0L5971489

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	2 714 667,81	2 339 360,05
Administraciones Públicas deudoras	69 185,69	285 395,43
Otros	3 059,72	10 808,11
	<u>2 786 913,22</u>	<u>2 635 563,59</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	68 090,43	122 195,15
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 095,26	163 200,28
	<u>69 185,69</u>	<u>285 395,43</u>

5. Acreedores

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

	2013	2012
Operaciones pendientes de liquidar	355,00	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	7 133,32	9 917,73
Otros	599 110,25	884 572,07
	<u>606 598,57</u>	<u>894 489,80</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.



CLASE 8.^a



OL5971490

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	46 208 641,68	48 422 169,65
Valores representativos de deuda	3 000 040,22	8 066 728,72
Instituciones de Inversión Colectiva	43 208 601,46	40 355 440,93
Cartera exterior	37 796 564,79	31 557 368,91
Valores representativos de deuda	2 684 238,31	2 597 180,33
Instituciones de Inversión Colectiva	35 112 326,48	28 610 117,43
Derivados	-	350 071,15
Intereses de la cartera de inversión	(524 236,25)	100 937,34
	83 480 970,22	80 080 475,90

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,45%.



CLASE 8.^a



OL5971491

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>94 233 217,63</u>	<u>92 112 629,92</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 249 713,24</u>	<u>18 134 694,20</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,46</u>	<u>5,08</u>
Número de partícipes	<u>11 079</u>	<u>12 249</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL5971492

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	354 055 843,09	363 665 451,11
Otros	109 526,17	6 894,66
	<u>354 165 369,26</u>	<u>363 672 345,77</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 354.055.843,09 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5971493

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

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

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

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,549 2014-01-02	EUR	3 000 000,00	-	3 000 040,22	40,22
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
PARTICIPACIO ACCION EUROS TOXX 50 ETF, FIC	EUR	4 487 247,94	-	4 715 802,96	228 555,02
PARTICIPACIO BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FIC	EUR	3 983 317,28	-	4 783 628,35	800 311,07
PARTICIPACIO BBVA BOLSA EURO C	EUR	14 545 820,05	-	16 333 911,01	1 788 090,96
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



OL5971494

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)					
BONO BOATS INVESTMENTS B 00,000 2017-06-18	EUR	5 939 999,16	(524 236,25)	2 684 238,31	(3 255 760,85)
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
PARTICIPACIO DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC C	EUR	1 873 205,00	-	1 888 462,75	15 257,75
PARTICIPACIO DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5 C	EUR	5 666 990,36	-	6 085 674,48	418 684,12
PARTICIPACIO LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y C	EUR	6 439 382,65	-	6 621 662,51	182 279,86
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
PARTICIPACIO SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTO	USD	1 035 435,16	-	1 067 814,24	32 379,08
PARTICIPACIO SPDR MATERIALS SELECT SECTOR C	USD	326 383,26	-	339 328,21	12 944,95
PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR C	USD	1 524 602,32	-	1 548 290,32	23 688,00
PARTICIPACIO TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	1 637 952,42	-	1 696 790,21	58 837,79
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 C	USD	143 864,13	-	156 760,12	12 895,99
PARTICIPACIO ALLWEATHER FUND DR2 C	USD	65 503,98	-	62 904,98	(2 599,00)
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)

OL5971495

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL5971496

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 EUROS TOXX50 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	6/03/2014
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 EUROS TOXX 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	

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
REINO DE ESPAÑA 05,073 2013-12-13	EUR	1 691 606,00	32 604,99	1 730 045,01	38 439,01
REINO DE ESPAÑA 02,793 2013-10-18	EUR	3 994 216,89	20 993,66	4 009 921,34	15 704,45
REINO DE ESPAÑA 03,750 2015-10-31	EUR	2 275 096,54	16 519,02	2 326 762,37	51 665,83
TOTALES Deuda pública		7 960 919,43	70 117,67	8 066 728,72	105 809,29
Acciones y participaciones Directiva					
BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	11 804 142,11	-	16 848 762,69	5 044 620,58
ACCION EUROS TOXX 50 ETF.FI	EUR	5 492 578,87	-	4 896 701,50	(595 877,37)
BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	3 983 317,28	-	4 704 781,97	721 464,69
BBVA BOLSA EURO	EUR	14 545 820,05	-	13 905 194,77	(640 625,28)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		35 825 858,31	-	40 355 440,93	4 529 582,62
TOTAL Cartera Interior		43 786 777,74	70 117,67	48 422 169,65	4 635 391,91



CLASE 8.^a



OL5971497

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)					
BOATS INVESTMENTS B 00,000 2017-06-18	EUR	5 939 999,16	30 819,67	2 597 180,33	(3 342 818,83)
TOTALES Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)		5 939 999,16	30 819,67	2 597 180,33	(3 342 818,83)
Acciones y participaciones Directiva					
LYXOR ETF EUR CORP BOND	EUR	9 131 700,14	-	9 504 754,74	373 054,60
PAR.LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	6 439 382,65	-	6 490 545,10	51 162,45
ISHARES BG EURO GOV BON 3	EUR	5 180 354,15	-	5 422 393,08	242 038,93
ISHARES MARKET IBOXX EURO HIGH YIELD	EUR	667 097,67	-	722 724,39	55 626,72
DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5	EUR	5 666 990,36	-	5 956 966,56	289 976,20
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		27 085 524,97	-	28 097 383,87	1 011 858,90
Acciones y participaciones de Inversión libre					
ALLWEATHER FUND - DR FUNDS LIMITED	USD	263 922,40	-	284 861,25	20 938,85
ALLWEATHER FUND DR2	USD	119 970,74	-	116 253,86	(3 716,88)
GOLDM SAC ALPHA-BET CON A S1	USD	-	-	111 618,45	111 618,45
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		383 893,14	-	512 733,56	128 840,42
TOTAL Cartera Exterior		33 409 417,27	30 819,67	31 207 297,76	(2 202 119,51)



CLASE 8.^a



OL5971498

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5971499

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	20 057 050,00	20 057 050,00	15/03/2013
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	4 473 700,00	4 473 700,00	07/03/2013
TOTALES Futuros comprados		24 530 750,00	24 530 750,00	
Compra de opciones "call"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	3 987 500,00	178 350,00	20/12/2013
TOTALES Compra de opciones "call"		3 987 500,00	178 350,00	
Emisión de opciones "put"				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	3 190 000,00	(154 425,00)	20/12/2013
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 190 000,00	(154 425,00)	
Otros compromisos de compra				
PAR.GS ALPHA-BETA CON.SPV CL A S1	USD	111 618,45	111 618,45	-
BN.BOATS INVESTMENTS NLD FLOAT 180617	EUR	2 628 000,00	2 628 000,00	-
LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	6 490 545,10	6 490 545,10	-
PAR.BBVA BONOS DURACION, FI	EUR	16 850 597,49	16 848 762,69	-
PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	4 704 395,83	4 704 781,97	-
PAR.BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	13 878 993,92	13 905 194,77	-
ACCION EUROSTOXX 50 ETF.FI	EUR	4 896 701,50	4 896 701,50	-
PAR.ALLWEATHER FUND-DR2 DR FUNDS LIMITED	USD	116 253,86	116 253,86	-
PAR.ALLWEATHER FUND-DR FUNDS LIMITED	USD	284 861,25	284 861,25	-
TOTALES Otros compromisos de compra		49 961 967,40	49 986 719,59	
Futuros vendidos				
RUSSELL 2000 INDEX NYF 100	USD	1 350 512,02	1 348 600,47	15/03/2013
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	484 715,16	484 749,30	15/03/2013
USD 125000	USD	375 711,14	375 711,14	18/03/2013
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	2 618 760,90	2 618 760,90	19/03/2013
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	7 282 000,00	7 282 000,00	07/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		12 111 699,22	12 109 821,81	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	3 254 191,00	171 721,15	21/12/2013
TOTALES Compra de opciones "put"		3 254 191,00	171 721,15	
Emisión de opciones "call"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	3 879 996,97	(88 113,48)	21/12/2013
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 879 996,97	(88 113,48)	
TOTALES		100 916 104,59	86 734 824,07	



CLASE 8.^a



0L5971500

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5971501

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5971502

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



0L5971503

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

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



CLASE 8.^a



0L5971504

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El patrimonio del Fondo en 2013 ha aumentado un 2,30% y el número de partícipes ha disminuido un 9,55%. 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 0,30%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del 7,55% y la de su índice de referencia de un 8,68%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 7,70%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de un 6,99%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los Fondos de Inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas celebradas durante el ejercicio 2013 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad Gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2013, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los Fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OL5971505

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 21 de marzo de 2014

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014



Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Fonquivir, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970591 al 5970618
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970619 al 5970649
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970650 al 5970680
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970681 al 5970738
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970739 al 5970768
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970769 al 5970799
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970800 al 5970827
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970828 al 5970954
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970955 al 5970984
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970857 al 5970914
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970985 al 5971014
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970925 al 5970954
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971015 al 5971044
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971045 al 5971076
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971077 al 5971110
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971111 al 5971145
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971146 al 5971175
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971409 al 5971439
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971209 al 5971236
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971237 al 5971268
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971269 al 5971303
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971304 al 5971335
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971368 al 5971408
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971440 al 5971472
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971473 al 5971505
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971506 al 5971536
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971749 al 5971781
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971570 al 5971599

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971600 al 5971627
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971628 al 5971661
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971662 al 5971691
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971691 al 5971719
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971720 al 5971748
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971782 al 5971810
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971811 al 5971836
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971837 al 5971866
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971867 al 5971896
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971897 al 5971927
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971928 al 5971957
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971958 al 5971990
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971991 al 5972020
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972021 al 5972051
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972052 al 5972081
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972082 al 5972112
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972113 al 5972143
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972144 al 5972175
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972176 al 5972208
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972209 al 5972265
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972266 al 5972295
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972296 al 5972326
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972327 al 5972359
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972360 al 5972392
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972393 al 5972424
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972425 al 5972443
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972444 al 5972462
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972463 al 5972492
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972493 al 5972522
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972523 al 5972554
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972587 al 5972616
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972617 al 5972646
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972647 al 5972674
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972675 al 5972704
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Unnim Garantit 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972734 al 5972761
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972762 al 5972792
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Unnim Garantit 5, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972823 al 5972850
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972881 al 5972907
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972998 al 5973015
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973042 al 5973068
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973099 al 5973126
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973235 al 5973262
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973263 al 5973288
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973289 al 5973314
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973315 al 5973339

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 21 de marzo de 2014

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014



Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Fonquivir, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970591 al 5970618
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970619 al 5970649
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970650 al 5970680
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970681 al 5970738
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970739 al 5970768
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970769 al 5970799
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970800 al 5970827
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970828 al 5970857
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970858 al 5970914
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970915 al 5970984
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970985 al 5971014
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970925 al 5970954
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971015 al 5971044
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971045 al 5971076
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971077 al 5971110
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971111 al 5971145
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971146 al 5971175
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971409 al 5971439
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971209 al 5971236
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971237 al 5971268
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971269 al 5971303
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971304 al 5971335
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971368 al 5971408
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971440 al 5971472
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971473 al 5971505
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971506 al 5971536
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971749 al 5971781
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971570 al 5971599

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971600 al 5971627
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971628 al 5971661
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971662 al 5971691
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971691 al 5971719
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971720 al 5971748
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971782 al 5971810
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971811 al 5971836
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971837 al 5971866
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971867 al 5971896
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971897 al 5971927
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971928 al 5971957
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971958 al 5971990
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971991 al 5972020
Acción Ibx 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972021 al 5972051
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972052 al 5972081
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972082 al 5972112
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972113 al 5972143
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972144 al 5972175
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972176 al 5972208
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972209 al 5972265
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972266 al 5972295
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972296 al 5972326
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972327 al 5972359
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972360 al 5972392
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972393 al 5972424
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972425 al 5972443
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972444 al 5972462
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972463 al 5972492
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972493 al 5972522
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972523 al 5972554
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972587 al 5972616
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972617 al 5972646
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972647 al 5972674
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972675 al 5972704
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Unnim Garantit 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972734 al 5972761
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972762 al 5972792
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Unnim Garantit 5, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972823 al 5972850
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972881 al 5972907
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972998 al 5973015
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973042 al 5973068
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973099 al 5973126
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973235 al 5973262
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973263 al 5973288
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973289 al 5973314
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973315 al 5973339