

BBVA GESTIÓN MODERADA, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



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 2012, 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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012. 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.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
Miembro ejerciente: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.	
Año	2013 N° 01/13/08030
IMPORTE COLEGIAL:	96,00 EUR
.....	
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.	
.....	

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



0L2908833

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	93 250 901,45	96 706 691,90
Deudores	2 635 563,59	2 300 005,69
Cartera de inversiones financieras	80 080 475,90	89 296 543,56
Cartera interior	48 422 169,65	57 004 079,38
Valores representativos de deuda	8 066 728,72	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	40 355 440,93	57 004 079,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 557 368,91	32 268 177,30
Valores representativos de deuda	2 597 180,33	2 165 713,12
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	28 610 117,43	30 102 464,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	350 071,15	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	100 937,34	24 286,88
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 534 861,96	5 110 142,65
TOTAL ACTIVO	93 250 901,45	96 706 691,90



CLASE 8.^a



0L2908834

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	92 112 629,92	94 230 284,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	92 112 629,92	94 230 284,38
Capital	-	-
Partícipes	78 508 635,37	94 080 952,09
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	9 506 522,10	(3 948 140,16)
(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	1 138 271,53	2 476 407,52
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	894 489,80	2 475 189,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	242 538,48	34,65
Periodificaciones	1 243,25	1 182,93
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	93 250 901,45	96 706 691,90
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	100 916 104,59	92 663 839,36
Compromisos por operaciones largas de derivados	81 670 217,40	85 817 680,94
Compromisos por operaciones cortas de derivados	19 245 887,19	6 846 158,42
Otras cuentas de orden	363 672 345,77	359 725 061,77
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	363 665 451,11	359 672 726,13
Otros	6 894,66	52 335,64
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	464 588 450,36	452 388 901,13



CLASE 8.^a

ESTADÍSTICA



0L2908835

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	546 723,86	708 800,90
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 164 282,71)</u>	<u>(1 489 381,95)</u>
Comisión de gestión	(2 092 402,44)	(1 407 664,69)
Comisión de depositario	(65 347,87)	(71 509,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 532,40)	(10 207,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 617 558,85)	(780 581,05)
Ingresos financieros	717 926,65	758 917,27
Gastos financieros	(648,38)	(1 783,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>6 713 524,97</u>	<u>(2 338 319,78)</u>
Por operaciones de la cartera interior	4 202 649,58	(1 872 701,14)
Por operaciones de la cartera exterior	2 510 875,39	(465 618,64)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(44 259,92)	(13 318,68)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>3 737 537,63</u>	<u>(1 573 053,98)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(23 555,77)	(2 421 183,56)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(48 960,79)	(189 035,56)
Resultados por operaciones con derivados	3 810 054,19	1 037 165,14
Otros	-	-
Resultado financiero	11 124 080,95	(3 167 559,11)
Resultado antes de impuestos	9 506 522,10	(3 948 140,16)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>9 506 522,10</u>	<u>(3 948 140,16)</u>

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
Saldos 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	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 250 269,24	-	-	-	-	-	1 250 269,24
Reembolsos	(12 874 445,80)	-	-	-	-	-	(12 874 445,80)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos 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



0L2908836

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 948 140,16)
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	(3 948 140,16)

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	111 136 977,47	4 097 472,45	-	(1 431 940,24)	-	-	113 802 509,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	111 136 977,47	4 097 472,45	-	(1 431 940,24)	-	-	113 802 509,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 948 140,16)	-	-	(3 948 140,16)
Operación del resultado del ejercicio	(1 431 940,24)	-	-	1 431 940,24	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
- Suscripciones	1 926 392,38	-	-	-	-	-	1 926 392,38
- Reembolsos	(17 550 477,52)	-	-	-	-	-	(17 550 477,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	94 080 952,09	4 097 472,45	-	(3 948 140,16)	-	-	94 230 284,38



CLASE 8.^a



0L2908837



CLASE 8.^a
SUSCRIBIRSE



0L2908838

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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, 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



0L2908839

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.



CLASE 8.^a



0L2908840

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 y 2011 a 546.723,86 euros y 708.800,90 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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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



0L2908841

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



0L2908842

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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. Aún 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 2012 y 2011.

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



0L2908843

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



0L2908844

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



0L2908845

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



0L2908846

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



0L2908847

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 Gestora no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo 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 incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



0L2908848

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0L2908849

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	2 339 360,05	2 122 999,98
Administraciones Públicas deudoras	285 395,43	163 654,77
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	2 875,10
Otros	10 808,11	10 475,84
	<u>2 635 563,59</u>	<u>2 300 005,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	122 195,15	163 654,77
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	163 200,28	-
	<u>285 395,43</u>	<u>163 654,77</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Operaciones pendientes de liquidar	-	2 430 329,53
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	9 917,73	23 125,41
Otros	884 572,07	21 735,00
	<u>894 489,80</u>	<u>2 475 189,94</u>



CLASE 8.^a



0L2908850

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	48 422 169,65	57 004 079,38
Valores representativos de deuda	8 066 728,72	-
Instituciones de Inversión Colectiva	40 355 440,93	57 004 079,38
Cartera exterior	31 557 368,91	32 268 177,30
Valores representativos de deuda	2 597 180,33	2 165 713,12
Instituciones de Inversión Colectiva	28 610 117,43	30 102 464,18
Derivados	350 071,15	-
Intereses de la cartera de inversión	100 937,34	24 286,88
	80 080 475,90	89 296 543,56

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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.



CLASE 8.^a



0L2908851

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 0,91%.

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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>92 112 629,92</u>	<u>94 230 284,38</u>
Número de participaciones emitidas	<u>18 134 694,20</u>	<u>20 582 703,76</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,08</u>	<u>4,58</u>
Número de partícipes	<u>12 249</u>	<u>14 271</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L2908852

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	363 665 451,11	359 672 726,13
Otros	6 894,66	52 335,64
	<u>363 672 345,77</u>	<u>359 725 061,77</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 2012, asciende a 363.665.451,11 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 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



0L2908853

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo I. 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



0L2908854

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2908855

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija no admitida cot. art. 36.1.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. 36.1.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 MARKIT 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 ALPH-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)

BBVA Gestión Moderada, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L2908856

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	

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PAR.BBVA BONOS DURACION, FI	EUR	13 179 586,94	-	17 200 085,10	4 020 498,16
ACCION IBEX TOP DIVIDENDO ETF	EUR	3 865 163,77	-	2 454 878,46	(1 410 285,31)
ACCION DJ EUROS TOXX 50 ETF,FI	EUR	12 567 350,06	-	9 880 563,64	(2 686 786,42)
BBVA BONOS CORPORATIVOS LP FI-	EUR	5 234 401,11	-	5 530 667,27	296 266,16
BBVA BOLSA EURO	EUR	15 493 147,62	-	13 465 336,13	(2 027 811,49)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		50 339 649,50	-	48 531 530,60	(1 808 118,90)
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
BBVA BONOS LARGO PLAZO FLEX, F	EUR	8 601 155,40	-	8 472 548,78	(128 606,62)
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		8 601 155,40	-	8 472 548,78	(128 606,62)
TOTAL Cartera Interior		58 940 804,90	-	57 004 079,38	(1 936 725,52)



CLASE 8.ª



0L2908857

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BOATS FLOAT 180617	EUR	5 939 999,16	24 286,88	2 165 713,12	(3 774 286,04)
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 939 999,16	24 286,88	2 165 713,12	(3 774 286,04)
Acciones y participaciones Directiva					
BC EURO GOV BOND 3-5	EUR	9 240 167,33	-	9 270 240,00	30 072,67
MARKIT IBOXX EURO HIGH	EUR	1 709 703,04	-	1 577 165,10	(132 537,94)
MSCI EMERGING MARKETS	EUR	985 545,82	-	1 008 030,03	22 484,21
LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	11 455 441,62	-	11 600 512,00	145 070,38
BBVA GLOBAL FDS-EURO BOND-	EUR	6 000 600,00	-	6 052 578,00	51 978,00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		29 391 457,81	-	29 508 525,13	117 067,32
Acciones y participaciones de inversión libre					
GS ALPHA-BETA CON.SPV CL A	USD	-	-	95 614,94	95 614,94
MOMENTUM ALLWEATHER FUND-D	USD	182 160,29	-	175 265,63	(6 894,66)
MOMENTUM ALLWEATHER FUND-D	USD	318 746,87	-	323 058,48	4 311,61
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		500 907,16	-	593 939,05	93 031,89
TOTAL Cartera Exterior		35 832 364,13	24 286,88	32 268 177,30	(3 564 186,83)



CLASE 8.^a



0L2908858

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
RUSSELL 2000	USD	3 411 683,21	3 411 683,21	16/03/2012
EUR/USD	USD	374 278,46	374 278,46	19/03/2012
BONO ALEMAN 5 AÑOS	EUR	12 385 890,00	12 385 890,00	08/03/2012
EUROSTOXX50	EUR	18 925 600,00	18 925 600,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		35 097 451,67	35 097 451,67	
Otros compromisos de compra				
BBVA GLOBAL FDS-EURO BOND-X	EUR	6 052 578,00	6 052 578,00	-
BBVA BONOS DURACION	EUR	17 198 901,56	17 198 901,56	-
BBVA BONOS CORPORATIV LP	EUR	5 530 297,83	5 530 297,83	-
BBVA BOLSA EUROPA	EUR	13 466 197,45	13 466 197,45	-
BONOS LARGO PLAZO FLEXIBLE	EUR	8 472 254,43	8 472 254,43	-
TOTALES Otros compromisos de compra		50 720 229,27	50 720 229,27	
Futuros vendidos				
S&P500 MINI	USD	4 579 273,45	4 579 273,45	16/03/2012
NIKKEI 225	JPY	1 015 524,97	1 015 524,97	08/03/2012
BONO ALEMAN 10 AÑOS	EUR	1 251 360,00	1 251 360,00	08/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		6 846 158,42	6 846 158,42	
TOTALES		92 663 839,36	92 663 839,36	



CLASE 8.^a



0L2908859



CLASE 8.^a
RENTA VARIABLE



0L2908860

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

A pesar de la fuerte corrección a la baja de los activos de riesgo en el segundo trimestre, con los temores a una ralentización global y la crisis soberana europea dominando el escenario general de los mercados, el primer semestre cerró con subida generalizada de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito y reducción de las primas de riesgo de los mercados periféricos.

En cuanto a la renta variable, EE.UU. se situó a la cabeza de las ganancias en el primer semestre, tanto en dólares como en euros, con una revalorización del S&P 500 del 8,3% y 10,8% respectivamente. En cambio, Europa terminó el semestre con pérdidas, del 2,2% en el Euro Stoxx 50, arrastrada por los mercados periféricos y en particular por la bolsa española.

Respecto a la evolución del Fondo, podemos diferenciar la actividad en dos partes, una primera correspondiente al primer trimestre donde nuestro posicionamiento inicial fue mantener una cartera enfocada hacia activos de riesgo. La composición de la cartera estaba centrada en posiciones largas en renta variable particularmente en la zona euro, largos de renta fija corporativa, mientras que mantuvimos un corto en renta fija vía el bono a 10 años alemán. En cuanto a relativos se refiere, mantuvimos diferentes apuestas favoreciendo mercados que se beneficiaran de una mejora en el sentimiento económico frente a otros más defensivos. Por el lado de la divisa, mantuvimos nuestra apuesta de medio plazo cortos de euro-dólar. Posteriormente modificamos la apuesta corta en renta fija la cual cambiamos del futuro del bono a 10 años alemán al futuro del bono a 10 años americano. Asimismo, redujimos el perfil de riesgo de la cartera cerrando gran parte de las apuestas e incrementando la inversión en activos monetarios y liquidez. Así nos mantuvimos con una ligera exposición a renta variable, cortos de duración vía el bono a 10 años europeo así como largos de crédito corporativo. En divisas nos mantuvimos estructuralmente cortos de Euros. En cuanto a la operativa en derivados se utilizaron tanto para posicionarnos direccionalmente alcistas, como para implementar coberturas en la cartera.



CLASE 8.^a



0L2908861

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

A pesar de los vaivenes de los mercados en los últimos meses como consecuencia de los resultados de las elecciones en EE.UU, con un mantenimiento del status quo, y de las negociaciones sobre el ajuste fiscal, el segundo semestre se cerró con una importante revalorización de los activos de riesgo, que encontraron un claro soporte en las políticas de los bancos centrales y en los avances institucionales en Europa. Relativo a la renta variable, pese a la volatilidad del mercado en los últimos meses por la complicada campaña de resultados del tercer trimestre y la incertidumbre fiscal en EE.UU, la renta variable terminó el año con importantes avances, apoyada por las sorpresas positivas en los datos cíclicos, las decisiones de los bancos centrales y la relajación de las tensiones en los mercados periféricos. La política monetaria tuvo un claro sesgo expansivo en los últimos meses, y no solo por parte de los principales bancos centrales sino de manera generalizada, lo que favoreció tipos bajos y una abundante liquidez.

Respecto a la evolución del Fondo una vez fuimos conociendo las diferentes actuaciones de los bancos centrales en general y en particular el anuncio por parte del BCE del programa OMT de compras de deuda para países que soliciten ayuda de los fondos europeos, nos posicionamos más positivos hacia activos de riesgo. En este sentido el asset allocation con el que encaramos el segundo semestre del año fue ligeramente sobreponderados a renta variable con preferencia por el Eurostoxx frente a S&P500 jugando el relativo dentro de EEUU largo de empresas de gran capitalización americanas frente a un corto de empresas de pequeña capitalización americanas. Por el lado de la renta fija nos mantuvimos infraponderados en duración jugando el spread corto del 10 años americano frente a largo del 10 años europeo apostando por una recuperación económica más fuerte en el lado americano que en el europeo así como largos del 5 años español, por el lado del crédito seguimos apostando por el crédito corporativo y bonos de alta rentabilidad. Esta búsqueda de rentabilidad también la obtuvimos vía la compra de letras españolas. Por el lado de la divisa nos mantuvimos estructuralmente cortos de Euro. En cuanto a la operativa en derivados se implementaron una serie de operaciones para mostrar nuestra visión alcista hacia los mercados de renta variable.

El patrimonio del Fondo ha disminuido en un 2,25% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 14,17%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 1,56% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,37%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 10,95% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,17%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 10,97%, superior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 8,93%.



CLASE 8.^a
ESTAMPADO



0L2908862

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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 suscribir 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 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

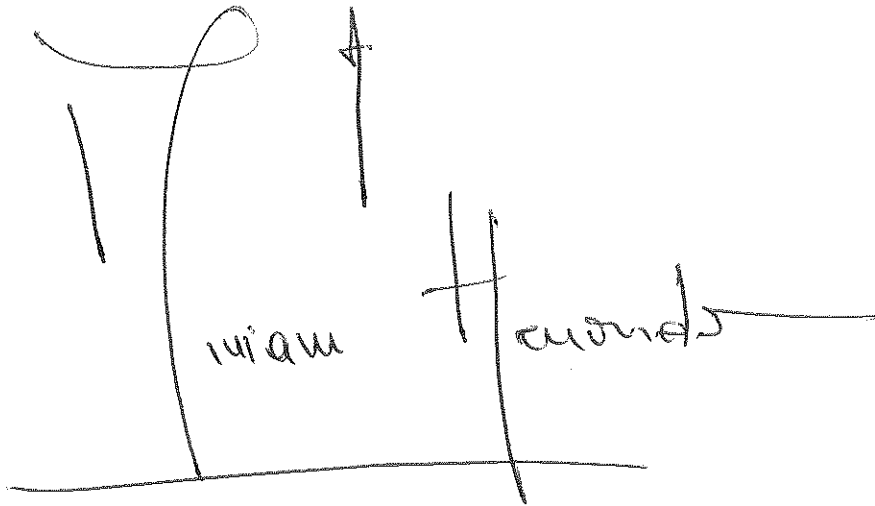
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DOÑA PAICHA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DOÑA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
503318.T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. H. —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO INDICADOR 94/2013


Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908417 al 2908446
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908448 al 2908475
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908387 al 2908416
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908357 al 2908386
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908327 al 2908356
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908267 al 2908326
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908236 al 2908266
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908206 al 2908235
BBVA Cesta Global II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908178 al 2908205
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908149 al 2908177
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908091 al 2908148
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908061 al 2908090
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908032 al 2908060
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908001 al 2908031
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908476 al 2908507
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908508 al 2908540
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908541 al 2908574
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908575 al 2908604
BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908605 al 2908636
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908637 al 2908666
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908667 al 2908699
BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908700 al 2908731
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908732 al 2908760
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908761 al 2908802
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908803 al 2908832
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908833 al 2908862
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908863 al 2908893
Multiactivo Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908894 al 2908923
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908924 al 2908953
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2908984 al 2909013
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909014 al 2909043
BBVA Acción Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909044 al 2909071
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909072 al 2909099
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909100 al 2909127
BBVA Solidez IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909128 al 2909152
A.S.C. Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909153 al 2909183
BBVA Solidez V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909184 al 2909211
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909212 al 2909242
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909243 al 2909272
BBVA 4x3 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909273 al 2909301
BBVA Combinado Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909302 al 2909331
BBVA Acción Europa. F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909332 al 2909360
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909361 al 2909390
BBVA Europa Optimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909391 al 2909420
BBVA Europa Garantizado III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911058 al 2911085
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909449 al 2909478
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909479 al 2909508
BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909509 al 2909538
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909539 al 2909571
BBVA Inversión Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909572 al 2909601
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909602 al 2909632
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909633 al 2909665
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909666 al 2909726
Quality BRIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909727 al 2909756
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909757 al 2909787
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909788 al 2909820
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909821 al 2909852
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909853 al 2909884
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909910 al 2909931
BBVA Europa Múltiple 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909932 al 2909961
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909962 al 2909992
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909993 al 2910023
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910024 al 2910053
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910054 al 2910083
BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910084 al 2910114
BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910115 al 2910142
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910143 al 2910171
BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911001 al 2911028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911029 al 2911057
BBVA Doble Garantía II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910229 al 2910256
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910257 al 2910284
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910285 al 2910315
BBVA Selección Consumo BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910316 al 2910345
BBVA 4x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910346 al 2910373
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910374 al 2910404
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910405 al 2910434
BBVA Destacados BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910435 al 2910462
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910463 al 2910492
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910493 al 2910518
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910519 al 2910544
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910545 al 2910573
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910574 al 2910597
BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911137 al 2911167
Unnim Diner, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910628 al 2910654
Unnim Platinum 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910655 al 2910683
Unnim Selecció, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910684 al 2910714
Unnim Eurofons Borsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910715 al 2910745
Unnim Fondiposit, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971