

BBVA BOLSA EMERGENTES MF, 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

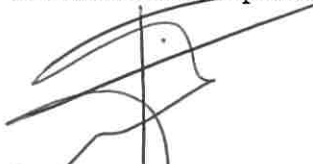
Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Emergentes MF, 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 Bolsa Emergentes MF, 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



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



OL5970985

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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	33 635 458,24	51 663 678,42
Deudores	214 179,96	267 909,45
Cartera de inversiones financieras	32 971 394,67	50 854 897,92
Cartera interior	1 252 595,61	1 065 204,09
Valores representativos de deuda	1 252 595,61	1 054 262,53
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	10 941,56
Otros	-	-
Cartera exterior	31 718 799,06	49 789 693,83
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	31 718 799,06	49 789 693,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	449 883,61	540 871,05
TOTAL ACTIVO	33 635 458,24	51 663 678,42



CLASE 8.^a



OL5970986

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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	33 628 949,56	51 612 768,83
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 628 949,56	51 612 768,83
Capital	-	-
Partícipes	36 516 638,86	43 979 097,20
Prima de emisión	-	-
Reservas	11 797,08	11 797,08
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 899 486,38)	7 621 874,55
(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	6 508,68	50 909,59
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 368,52	49 666,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	581,03	-
Periodificaciones	2 559,13	1 243,28
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	33 635 458,24	51 663 678,42
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	20 760 082,03	32 547 174,74
Compromisos por operaciones largas de derivados	20 760 082,03	32 547 174,74
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	5 694 577,33	13 316 743,53
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	5 694 577,33	13 316 743,53
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	26 454 659,36	45 863 918,27

CLASE 8.^a

OL5970987

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	188 202,76	235 942,87
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(663 029,20)	(789 147,10)
Comisión de gestión	(595 580,72)	(708 403,88)
Comisión de depositario	(66 175,46)	(78 711,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1 273,02)	(2 031,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(474 826,44)	(553 204,23)
Ingresos financieros	70 070,31	73 300,65
Gastos financieros	(3 362,13)	(958,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 577 496,79)	5 448 874,37
Por operaciones de la cartera interior	(256,66)	(691,12)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 566 298,57)	5 591 274,95
Por operaciones con derivados	(10 941,56)	(141 709,46)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12 866,93)	(36 579,33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	98 995,60	2 690 441,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	38,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	69 650,78	1 897 838,71
Resultados por operaciones con derivados	29 344,82	792 564,36
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 424 659,94)	8 175 078,78
Resultado antes de impuestos	(2 899 486,38)	7 621 874,55
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 899 486,38)	7 621 874,55

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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	(2 899 486,38)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 899 486,38)

	Resultados de					Otro patrimonio atribuido	Total
	Participes	Reservas	ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
Saldo al 31 de diciembre de 2012	43 979 097,20	11 797,08	-	7 621 874,55	-	-	51 612 768,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43 979 097,20	11 797,08	-	7 621 874,55	-	-	51 612 768,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 899 486,38)	-	-	(2 899 486,38)
Aplicación del resultado del ejercicio	7 621 874,55	-	-	(7 621 874,55)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 741 147,00	-	-	-	-	-	2 741 147,00
Reembolsos	(17 825 479,89)	-	-	-	-	-	(17 825 479,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	36 516 638,86	11 797,08	-	(2 899 486,38)	-	-	33 628 949,56



CLASE 8.^a



0L5970988

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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	7 621 874,55
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7 621 874,55

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores					Total	
	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	62 120 837,44	11 797,08	(13 317 638,63)	-	-	-	48 814 995,89	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	62 120 837,44	11 797,08	(13 317 638,63)	-	-	-	48 814 995,89	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	7 621 874,55	-	-	-	7 621 874,55	
Aplicación del resultado del ejercicio	(13 317 638,63)	-	13 317 638,63	-	-	-	-	
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	
Suscripciones	5 520 724,82	-	-	-	-	-	5 520 724,82	
Reembolsos	(10 344 826,43)	-	-	-	-	-	(10 344 826,43)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	43 979 097,20	11 797,08	7 621 874,55	-	-	-	51 612 768,83	



CLASE 8.^a



0L5970989



CLASE 8.^a



0L5970990

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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 Bolsa Emergentes MF, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de abril de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Emergentes, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 31 de agosto 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 mayo de 1997 con el número 975, 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 83,00% 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
IMPUESTO



0L5970991

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada 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 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.



CLASE 8.^a



0L5970992

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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 188.202,76 euros y 235.942,87 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



0L5970993

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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



0L5970994

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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. 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 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
FOLIO 1



OL5970995

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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



0L5970996

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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 liquidativo estimados.



CLASE 8.^a



0L5970997

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a

IMPUESTO



0L5970998

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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



0L5970999

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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



0L5971000

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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 "Partícipes" 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



0L5971001

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	4 353,89
Depósitos de garantía	131 895,71	184 095,70
Administraciones Públicas deudoras	14 686,90	15 495,94
Otros	67 597,35	63 963,92
	<u>214 179,96</u>	<u>267 909,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2013	2012
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	557,53	33 480,86
Otros	2 810,99	16 185,45
	<u>3 368,52</u>	<u>49 666,31</u>

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

Durante los ejercicios 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.

CLASE 8.^a

OL5971002

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	1 252 595,61	1 065 204,09
Valores representativos de deuda	1 252 595,61	1 054 262,53
Derivados	-	10 941,56
Cartera exterior	31 718 799,06	49 789 693,83
Instituciones de Inversión Colectiva	31 718 799,06	49 789 693,83
	32 971 394,67	50 854 897,92

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%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a

RENTAS



OL5971003

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

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>33 628 949,56</u>	<u>51 612 768,83</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 276 578,40,72</u>	<u>4 710 426,35</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,26</u>	<u>10,96</u>
Número de partícipes	<u>3 572</u>	<u>4 550</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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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	<u>5 694 577,33</u>	<u>13 316 743,53</u>
	<u>5 694 577,33</u>	<u>13 316 743,53</u>



CLASE 8.^a



0L5971004

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 del 2013, ascienden a 5.694.577,33 euros a las cuales se incorporará 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



0L5971005

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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 Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,550 2014-01-02	EUR	1 252 578,82	-	1 252 595,61	16,79
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 252 578,82	-	1 252 595,61	16,79
TOTAL Cartera Interior		1 252 578,82	-	1 252 595,61	16,79



CLASE 8.^a



OL5971006

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO FIDELITY FDS-SOUTH E ASIA-A C	USD	3 714 412,81	-	3 986 433,79	272 020,98
PARTICIPACIO AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIES C	EUR	4 224 860,40	-	3 114 618,00	(1 110 242,40)
PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A C	USD	2 394 721,53	-	2 543 931,15	149 209,62
PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS C	USD	3 319 153,56	-	3 244 387,95	(74 765,61)
PARTICIPACIO SCHRODER INTL SEL FUND					
EMERGING EUR	EUR	1 284 230,00	-	1 363 440,00	79 210,00
PARTICIPACIO M&G INVESTMENT ASIAN FUND C	USD	3 807 022,26	-	4 413 296,85	606 274,59
PARTICIPACIO INVESCO ASIAN EQUITY C	USD	2 913 797,59	-	3 345 594,41	431 796,82
PARTICIPACIO FRANK TEMP INV LATIN AMERICA					
FUND C	USD	3 284 021,75	-	2 531 912,20	(752 109,55)
PARTICIPACIO TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND C	USD	3 114 409,89	-	3 050 613,32	(63 796,57)
PARTICIPACIO JPM F-EMERGING MARKETS FUND C	USD	2 426 579,23	-	2 445 239,12	18 659,89
PARTICIPACIO JPM FF EASTERN EUROPEAN FUND C	EUR	1 896 986,53	-	1 679 332,27	(217 654,26)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		32 380 195,55	-	31 718 799,06	(661 396,49)
TOTAL Cartera Exterior		32 380 195,55	-	31 718 799,06	(661 396,49)



CLASE 8.^a



OL5971007

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5971008

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
HANG SENG UNDERLYING 50	HKD	1 639 147,33	1 639 148,10	29/01/2014
TOTALES Futuros comprados		1 639 147,33	1 639 148,10	
Otras compras a plazo				
HKD 17000000	HKD	1 592 699,81	1 592 118,78	19/03/2014
TOTALES Otras compras a plazo		1 592 699,81	1 592 118,78	
Otros compromisos de compra				
IIC PAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK-A	USD	2 543 931,15	2 543 931,15	-
IIC PAR.AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIES AEC	EUR	3 114 618,00	3 114 618,00	-
IIC PAR.FRANK TEMP INV LAT AMR-I ACC	USD	2 531 912,20	2 531 912,20	-
IIC PAR.FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC	USD	3 050 613,32	3 050 613,32	-
IIC PAR.SCHRODER INTL EMG EUROPE-AAC	EUR	1 363 440,00	1 363 440,00	-
IIC PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS-AAC	USD	3 244 387,95	3 244 387,95	-
IIC PAR.JPMF EASTERN EUROPEAN EQUITY	EUR	1 679 332,27	1 679 332,27	-
TOTALES Otros compromisos de compra		17 528 234,89	17 528 234,89	
TOTALES		20 760 082,03	20 759 501,77	

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,299 2013-01-02	EUR	1 054 254,03	-	1 054 262,53	8,50
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 054 254,03	-	1 054 262,53	8,50
TOTAL Cartera Interior		1 054 254,03	-	1 054 262,53	8,50



CLASE 8.^a



OL5971009

BBVA Bolsa Emergentes MF, 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
Acciones y participaciones Directiva					
FIDELITY FDS-SOUTH E ASIA-A	USD	6 335 381,60	-	6 746 401,27	411 019,67
AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIES	EUR	4 224 860,40	-	3 765 048,00	(459 812,40)
ROBECO EMERGING MKT	EUR	3 398 463,20	-	4 061 008,00	662 544,80
PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	3 689 573,05	-	3 847 303,34	157 730,29
SCHRODER INTL SEL FUND EMERGING EUR	EUR	1 284 230,00	-	1 349 190,00	64 960,00
M&G INVESTMENT ASIAN FUND	USD	6 242 933,05	-	7 084 223,01	841 289,96
INVESCO ASIA CONS DEMAND	USD	1 359 144,22	-	1 511 583,10	152 438,88
INVESCO ASIAN EQUITY	USD	2 913 797,59	-	3 170 210,84	256 413,25
FRANK TEMP INV ASIA GR-A Dlp	USD	4 206 759,42	-	4 620 719,86	413 960,44
FRANK TEMP INV LATIN AMERICA FUND	USD	5 752 353,27	-	5 530 512,21	(221 841,06)
JPM F-EMERGING MARKETS FUND	USD	4 414 560,16	-	4 920 243,34	505 683,18
JPM FF EASTERN EUROPEAN FUND	EUR	3 408 892,91	-	3 183 250,86	(225 642,05)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		47 230 948,87	-	49 789 693,83	2 558 744,96
TOTAL Cartera Exterior		47 230 948,87	-	49 789 693,83	2 558 744,96



CLASE 8.^a



OL5971010

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
HANG SENG UNDERLYING 50	HKD	2 554 197,46	2 551 947,72	30/01/2013
TOTALES Futuros comprados		2 554 197,46	2 551 947,72	
Otras compras a plazo				
HKD 2190100.74	HKD	2 190 100,74	10 941,58	22/03/2013
TOTALES Otras compras a plazo		2 190 100,74	10 941,58	
Otros compromisos de compra				
IIC PAR.AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIES AEC	EUR	3 765 048,00	3 765 048,00	-
IIC PAR.INVESCO ASIA CONS DEMAND-C	USD	1 511 583,10	1 511 583,10	-
IIC PAR.FRANK TEMP INV LAT AMR-I ACC	USD	5 467 402,52	5 530 512,21	-
IIC PAR.ROBECO EMERGING MKT EQY-D2	EUR	4 061 008,00	4 061 008,00	-
IIC PAR.FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC	USD	4 618 090,72	4 620 719,86	-
IIC PAR.SCHRODER INTL EMG EUROPE-AAC	EUR	1 349 190,00	1 349 190,00	-
IIC PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS-AAC	USD	3 847 303,34	3 847 303,34	-
IIC PAR.JPMF EASTERN EUROPEAN EQUITY	EUR	3 183 250,86	3 183 250,86	-
TOTALES Otros compromisos de compra		27 802 876,54	27 868 615,37	
TOTALES		32 547 174,74	30 431 504,67	



CLASE 8.^a



OL5971011



CLASE 8.^a



OL5971012

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

El objetivo del Fondo es lograr una exposición al mercado de renta variable emergente, primando la diversificación a través de los mejores fondos de estrategias complementarias que contribuyen a disminuir el riesgo de la cartera.

Durante el primer semestre del año los mercados emergentes cayeron un 6,3% en moneda local, un 8,23% en euros. Durante la primera parte del semestre, las pérdidas fueron muy moderadas, sin embargo, éstas se aceleraron durante el segundo trimestre, sobretudo en el mes de junio, debido a las tensiones en el mercado interbancario chino, y a las expectativas de retirada del programa de compra de activos de la Fed. El fuerte repunte de los tipos de la deuda pública americana, por otra parte, también provocó importantes correcciones en la deuda emergente. A nivel geográfico, Latinoamérica (con una caída del 13,5% en euros), fue la región que peor se comportó; liderada por la bolsa brasileña, la cual registró una pérdida cercana al 20%, muy afectada por su sesgo hacia el sector de materias primas. Europa del Este perdió un 10,9% en euros, mientras que Asia fue la región que mejor se comportó con una caída del 4,34%, gracias al buen comportamiento de los países del Sudeste asiático como Indonesia, Tailandia, Malasia o Filipinas. Por otra parte, aumenta la preocupación por el crecimiento de China, pues continúan saliendo datos decepcionantes de confianza, actividad doméstica, sector exterior y crédito, lo que no ayudó a frenar el descenso del mercado.

Durante el segundo semestre del año 2013, la economía global se afianza en una nueva fase en la que los países desarrollados crecen con mayor vigor mientras que se produce cierto deterioro en las expectativas de crecimiento de los emergentes. China, sin embargo, parece haber estabilizado sus perspectivas económicas tras el bache del primer semestre, con un crecimiento del PIB en el 3T del 7,8% interanual y el compromiso de las autoridades de seguir la senda reformista. En lo que se refiere a las bolsas, en el segundo semestre se mantiene la tónica del primer semestre, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (+10%) frente a emergentes (+1,6%), presionados a la baja especialmente por el mal comportamiento de Latam; esta última región perdió un 4% en esta segunda parte del año, Europa del Este subió un 1,2% y Asia, apoyada por el buen comportamiento de China y de los países del norte (Korea y Taiwán), avanzó un 3,1%. A nivel sectorial, en el segundo semestre se ha producido cierta rotación hacia sectores cíclicos como tecnología, y consumo cíclico, mientras que sectores más defensivos como utilities, consumo estable y telecomunicaciones, han quedado algo más rezagados.



CLASE 8.^a



0L5971013

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En lo que se refiere a la cartera del Fondo, se mantuvo neutral en términos de posicionamiento regional. Hemos tratado de añadir valor mediante la selección de los mejores fondos dentro de cada región. Hacia finales del primer semestre cambiamos un fondo emergente a nivel global por un fondo especializado en los mercados frontera, también a nivel global. Los mercados frontera están formados por países que crecen a elevadas tasas, con una población numerosa y joven y una correlación con el resto de mercados desarrollados inferior a la de los mercados emergentes. En el periodo, destacamos la aportación en términos relativos, frente a su respectivo mercado regional, de los fondos JPM Emerging Markets y JPM Eastern Europe con pesos respectivamente del 10,8% y el 7%. Por otra parte, en Asia, M&G Asian Equity (-2,1%), e Invesco Asean Equity (+0,32%), con pesos respectivos del 16% y del 8%, lograron rentabilidades mucho mejores que las de la renta variable asiática. Durante el segundo semestre, destacamos la aportación en términos relativos, frente a su respectivo mercado regional de los fondos gestionados por la gestora Schroders. Dentro de la categoría que invierte en renta variable emergente global, sobresalen Schroders Emerging Markets, que con un peso cercano al 10% subió un 2,5% y Schroders Frontier Markets que pesa un 8%, y logró una revalorización cercana al 12% en el periodo. Schroders Frontier Markets se compró a finales de octubre para sustituir al ETF especializado en mercados frontera adquirido a principios de junio. Por otra parte, en Asia, destacó el comportamiento de Invesco Asean Equity (+5,16%); M&G Asian Equity (+4,4%), y Fidelity Southeast Asia (+5,2%), todos con pesos en el entorno del 10%. En el terreno negativo, Franklin Templeton Asian Growth cayó cerca de un 6%, como consecuencia de su posicionamiento en Tailandia.

El patrimonio del Fondo en 2013 ha disminuido un 34,84% y el número de partícipes ha disminuido un 21,49%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,60% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,01%.

Nuestro objetivo es generar valor para nuestros partícipes a través de la selección de los mejores fondos de renta variable emergente global, y el mantenimiento de una adecuada diversificación en la cartera encaminada a reducir el riesgo.



CLASE 8.^a



OL5971014

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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 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.

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.

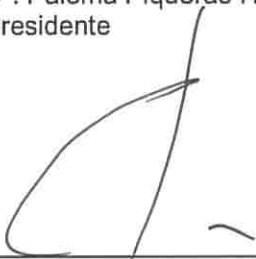
Madrid, 21 de marzo de 2014



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.
Fonquivir, F.I.
Metrópolis Renta, F.I.
Fondo de Permanencia, F.I.
BBVA Ranking, F.I.
BBVA Bolsa Índice, F.I.
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.
BBVA Bolsa Latam, F.I.
BBVA Bolsa Europa, F.I.
BBVA Cesta Global II, F.I.
BBVA Bolsa Euro, F.I.
BBVA Bolsa USA, F.I.
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.
BBVA Bolsa Plus, F.I.
BBVA Europa Consolidado, F.I.
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.
BBVA Combinado Europa II, F.I.
BBVA Cesta Global, F.I.
Quality Mejores Ideas, F.I.
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.
BBVA Bolsa Japón, F.I.
Quality Valor, F.I.
BBVA Gestión Moderada, F.I.
BBVA Revalorización Europa, F.I.
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970501 al 5970530
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970531 al 5970563
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970564 al 5970590
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970591 al 5970618
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970619 al 5970649
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970650 al 5970680
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970681 al 5970738
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970739 al 5970768
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970769 al 5970799
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970800 al 5970827
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970955 al 5970984
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970857 al 5970914
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970985 al 5971014
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5970925 al 5970954
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971015 al 5971044
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971045 al 5971076
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971077 al 5971110
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971111 al 5971145
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971146 al 5971175
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971409 al 5971439
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971209 al 5971236
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971237 al 5971268
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971269 al 5971303
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971304 al 5971335
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971368 al 5971408
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971440 al 5971472
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971473 al 5971505
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971506 al 5971536
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.

BBVA Gestión Decidida, F.I.

BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.

BBVA Rendimiento Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.

BBVA Combinado Europa III, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA Rendimiento Europa, F.I.

BBVA Combinado Europa, F.I.

BBVA Multiactivo Conservador, F.I.

BBVA Europa Optimo, F.I.

Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.

BBVA Combinado Europa IV, F.I.

BBVA Inversión Europa II, F.I.

BBVA Acumulación Europa, F.I.

Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

Quality BRIC, F.I.

BBVA Selección Bolsa, F.I.

BBVA Selección Bolsa II, F.I.

BBVA Revalorización Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa, F.I.

Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Ranking II, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

Quality Cartera Moderada BP, F.I.

Quality Cartera Decidida BP, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971600 al 5971627

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971628 al 5971661

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971662 al 5971691

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971691 al 5971719

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971720 al 5971748

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971782 al 5971810

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971811 al 5971836

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971837 al 5971866

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971867 al 5971896

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971897 al 5971927

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971928 al 5971957

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971958 al 5971990

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5971991 al 5972020

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972021 al 5972051

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972052 al 5972081

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972082 al 5972112

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972113 al 5972143

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972144 al 5972175

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972176 al 5972208

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972209 al 5972265

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972266 al 5972295

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972296 al 5972326

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972327 al 5972359

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972360 al 5972392

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972393 al 5972424

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972425 al 5972443

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972444 al 5972462

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972463 al 5972492

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972493 al 5972522

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972523 al 5972554

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972555 al 5972586

BBVA Europa Consolidado II, F.I.

BBVA Doble Beneficio, F.I.

BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.

BBVA Inversión Europa, F.I.

Unnim Garantit 4, F.I.

BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.

BBVA Selección Energía, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

BBVA Oportunidad 5x3, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

Quality Commodities, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

BBVA Global Autocancelable BP, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA Rendimiento Europa III, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972587 al 5972616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972617 al 5972646
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972647 al 5972674
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972675 al 5972704
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972705 al 5972733
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972734 al 5972761
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972762 al 5972792
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972793 al 5972822
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972823 al 5972850
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972851 al 5972880
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972881 al 5972907
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972908 al 5972938
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972939 al 5972967
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972968 al 5972997
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5972998 al 5973015
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973016 al 5973041
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973042 al 5973068
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973069 al 5973098
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973099 al 5973126
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973127 al 5973155
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973156 al 5973183
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973184 al 5973209
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973235 al 5973262
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973263 al 5973288
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973289 al 5973314
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 5973315 al 5973339