

**BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



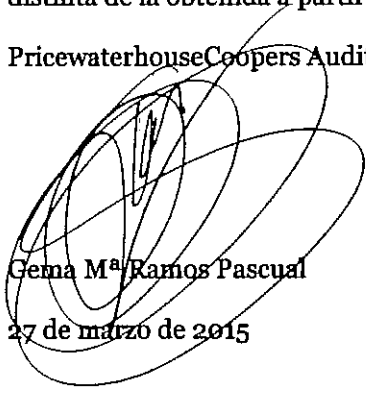
### Opinión

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

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

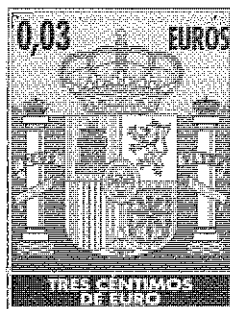
  
Gemma Mª Ramos Pascual  
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00634  
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 4 de febrero

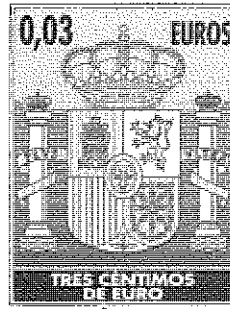


OM0838284

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**PREMIUM****BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>26 969 628,46</b>	<b>27 982 674,19</b>
Deudores	835 278,65	5 696 565,20
Cartera de inversiones financieras	<u>23 144 445,61</u>	<u>20 872 197,06</u>
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>23 144 445,61</u>	<u>20 872 197,06</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	23 132 448,61	20 627 061,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	11 997,00	245 135,52
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 989 904,20	1 413 911,93
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>26 969 628,46</u></b>	<b><u>27 982 674,19</u></b>

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

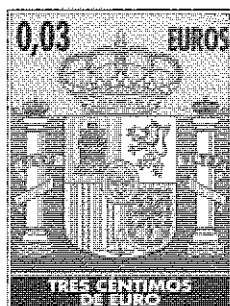


OM0838285

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFORMACIÓN**BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>26 952 187,99</b>	<b>27 333 801,41</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 952 187,99	27 333 801,41
Capital	-	-
Partícipes	26 235 141,57	24 473 093,07
Prima de emisión	-	-
Reservas	8 642,28	8 642,28
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	708 404,14	2 852 066,06
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>17 440,47</b>	<b>648 872,78</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 152,31	646 313,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 729,00	-
Periodificaciones	2 559,16	2 559,16
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>26 969 628,46</b>	<b>27 982 674,19</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>40 738 175,02</b>	<b>42 357 396,75</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	38 592 592,62	37 134 126,84
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 145 582,40	5 223 269,91
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>6 730 874,02</b>	<b>9 592 581,77</b>
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	6 730 874,02	9 592 581,77
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>47 469 049,04</b>	<b>51 949 978,52</b>

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



OM0838286

CLASE 8.ª

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	22 867,74	32 252,18
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(680 268,47)</u>	<u>(460 568,46)</u>
Comisión de gestión	(602 968,68)	(411 988,44)
Comisión de depositario	(53 597,22)	(36 621,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 702,57)	(11 959,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(657 400,73)</b>	<b>(428 316,28)</b>
Ingresos financieros	234 815,83	111 185,29
Gastos financieros	(1 076,60)	(1 772,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 047 565,23</u>	<u>3 099 324,39</u>
Por operaciones de la cartera interior	(3,12)	(157,91)
Por operaciones de la cartera exterior	2 047 568,35	3 099 482,30
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	109 763,51	(90 006,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 025 263,10)</u>	<u>161 651,78</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	1,47
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(112 246,31)	(4 933,39)
Resultados por operaciones con derivados	(913 016,79)	166 583,70
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 365 804,87</b>	<b>3 280 382,34</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>708 404,14</b>	<b>2 852 066,06</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>708 404,14</u></b>	<b><u>2 852 066,06</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	708.404,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>708.404,14</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2013	24.473.093,07	8.642,28	-	2.852.066,06	-	-	27.333.801,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24.473.093,07</b>	<b>8.642,28</b>	-	<b>2.852.066,06</b>	-	-	<b>27.333.801,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	708.404,14	-	-	708.404,14
Aplicación del resultado del ejercicio	2.852.066,06	-	-	(2.852.066,06)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	10.791.974,93	-	-	-	-	-	10.791.974,93
Reembolsos	(11.881.992,49)	-	-	-	-	-	(11.881.992,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Salidos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>26.235.141,57</b>	<b>8.642,28</b>	-	<b>708.404,14</b>	-	-	<b>26.952.187,99</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0838287

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

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

**2013**

**(Expresado en euros)**

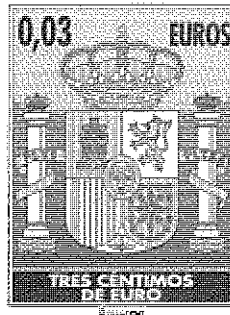
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		2 852 066,06
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>2 852 066,06</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

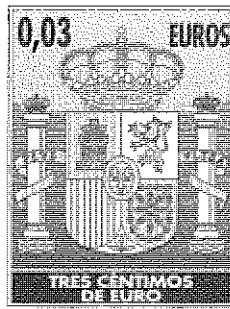
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	5 644 764,68	8 642,28	-	1 154 037,49	-	-	6 707 434,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5 644 764,68</b>	<b>8 642,28</b>	-	<b>1 154 037,49</b>	-	-	<b>6 707 434,35</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 852 066,06	-	-	2 852 066,06
Aplicación del resultado del ejercicio	1 154 037,49	-	-	(1 154 037,49)	-	-	-
Operaciones con participes	20 889 158,63	-	-	-	-	-	20 889 158,63
Suscripciones	(3 124 857,63)	-	-	-	-	-	(3 124 857,63)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>24 473 093,07</b>	<b>8 642,28</b>	-	<b>2 852 066,06</b>	-	-	<b>27 333 801,41</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0838288



OM0838289

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

---

### **1. Actividad y gestión del riesgo**

#### **a) Actividad**

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de diciembre de 2001 bajo la denominación social de BBVA Índice Internacional Plus, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 22 de julio de 2011. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

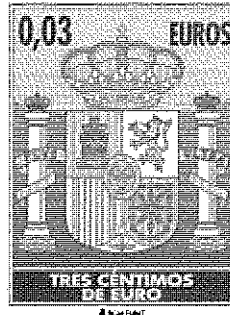
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de diciembre de 2001 con el número 2.525, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



0M0838290

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  


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

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

---

Quando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

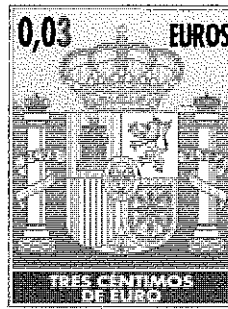
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESPANIA



0M0838291

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

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

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 22.867,74 euros y 32.252,18 euros, respectivamente.

#### **b) Gestión del riesgo**

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

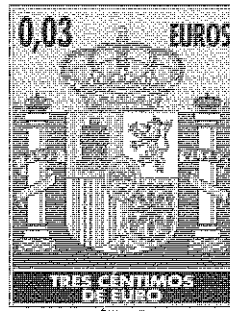
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0838292

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

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

---

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

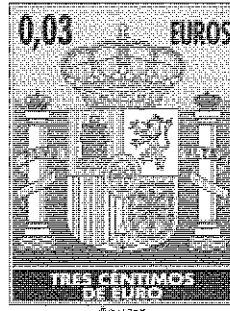
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



OM0838293

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  


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

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

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

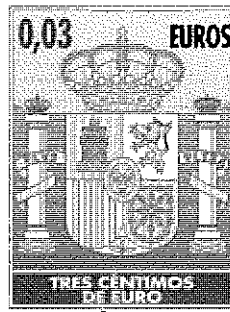
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0838294

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

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

---

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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

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

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

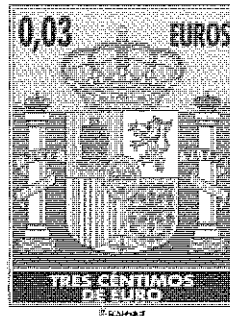
#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0838295

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

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

---

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

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

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

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

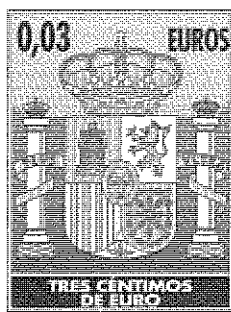
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0838296

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

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

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

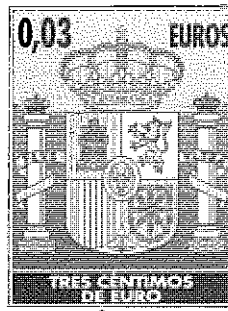
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DOCUMENTOS



OM0838297

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

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

---

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

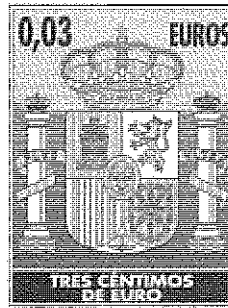
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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



CLASE 8.ª



OM0838298

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

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

---

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

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

#### **i) Cuentas de compromiso**

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

#### **j) Moneda extranjera**

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

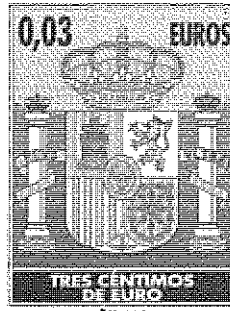
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### **k) Valor liquidativo de las participaciones**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0838299

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

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

---

**l) Suscripciones y reembolsos**

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

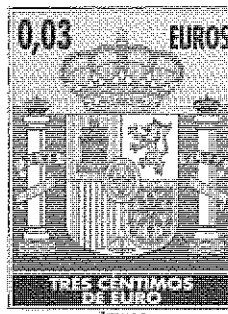
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. 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".



OM0838300

CLASE 8.<sup>a</sup>**BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)**4. Deudores**

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	788 061,05	984 363,56
Administraciones Públicas deudoras	45 059,49	22 911,69
Operaciones pendientes de liquidar	-	4 678 849,38
Otros	2 158,11	10 440,57
	<u>835 278,65</u>	<u>5 696 565,20</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

**5. Acreedores**

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

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	833,00	642 683,80
Otros	5 319,31	3 629,83
	<u>6 152,31</u>	<u>646 313,63</u>

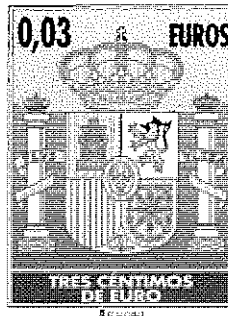
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge otras retenciones.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



OM0838301

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

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

---

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera exterior</b>	<b>23 144 445,61</b>	<b>20 872 197,06</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	23 132 448,61	20 627 061,54
Derivados	11 997,00	245 135,52
	<b>23 144 445,61</b>	<b>20 872 197,06</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

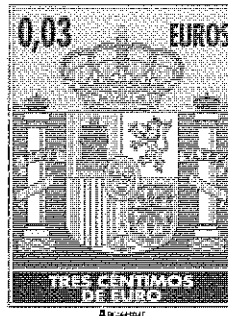
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,10% y el 0,45%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



OM0838302

CLASE 8.<sup>a</sup>  
**BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>26 952 187,99</u>	<u>27 333 801,41</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 670 160,30</u>	<u>3 831 319,92</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,34</u>	<u>7,13</u>
Número de partícipes	<u>885</u>	<u>807</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 20,25% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2013 no existen participaciones significativas.

**9. Cuentas de compromiso**

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

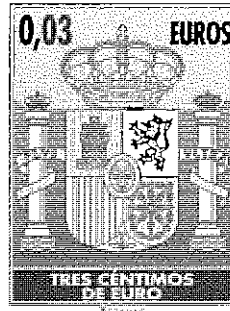
**10. Otras cuentas de orden**

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>6 730 874,02</u>	<u>9 592 581,77</u>
	<u>6 730 874,02</u>	<u>9 592 581,77</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCALIDAD



OM0838303

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

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

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 6.730.874,02 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

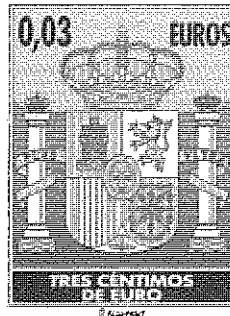
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0838304

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

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

---

### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

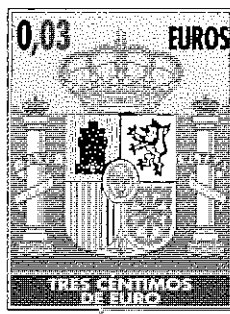
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0838305

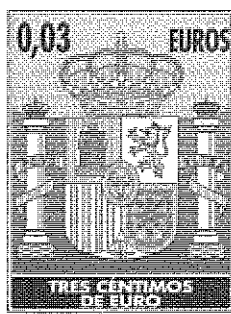
Cartera Exterior	Divis a	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART ISHARES FTSE MIB	EUR	716 747,51	-	679 049,02	(37 698,49)	IE00B1XNH568
PART ISHARES DJ EURO STOXX 50 DE	EUR	1 341 429,29	-	1 337 745,78	(3 683,51)	DE0005933956
PART BLACKROCK GF-WORLD MINING	EUR	737 665,69	-	646 753,50	(90 912,19)	LU0368236583
PART ISHARES EUROS TOXX 50	EUR	3 280 671,15	-	3 306 637,78	25 966,63	IE0008471009
PART FIDELITY FUND-CHINA FOCUS	EUR	385 849,00	-	462 430,00	76 581,00	LU0936575868
PART EDM ROTH-US VALUE & YIELD-J \$	USD	1 346 029,85	-	1 444 697,23	98 667,38	FR0010926857
PART DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	1 033 048,39	-	1 271 230,08	238 181,69	LU0507266228
PART LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	1 275 041,62	-	1 218 716,70	(56 324,92)	FR0010345371
PART PARVEST EQUITY USA	EUR	1 558 899,26	-	1 919 632,96	360 733,70	LU0194435318
PART SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	328 926,70	-	364 615,61	35 688,91	LU0562313402
PART M&G UK GROWTH-£-I-ACC	GBP	1 874 396,48	-	2 188 196,93	313 800,45	GB00B6677869
PART JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	604 935,09	-	646 875,36	41 940,27	LU0129445192
PART JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY FUND	EUR	1 570 558,47	-	1 845 438,68	274 880,21	LU09000508002
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>16 054 198,50</b>	-	<b>17 332 019,63</b>	<b>1 277 821,13</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
PART ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND	USD	1 135 769,58	-	1 086 019,90	(49 749,68)	US4642865095
PART ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	USD	867 126,11	-	789 693,75	(77 432,36)	US4642861037
PART INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	524 751,98	-	664 824,65	140 072,67	US81369Y7040
PART ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	687 890,59	-	663 163,92	(24 726,67)	US81369Y5069
PART SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	553 229,66	-	660 834,94	107 605,28	US81369Y1001
PART TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	1 459 544,94	-	1 935 891,82	476 346,88	US81369Y8030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>5 228 312,86</b>	-	<b>5 800 428,98</b>	<b>572 116,12</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>21 282 511,36</b>	-	<b>23 132 448,61</b>	<b>1 849 937,25</b>	

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

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM0838306

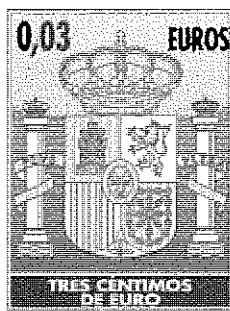
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	717 101,00	717 101,00	16/01/2015
OMX UNDERLYING 100	SEK	417 808,28	417 808,06	16/01/2015
CAC40 UNDERLYING M10 10	EUR	769 860,00	769 860,00	16/01/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	740 786,95	740 786,95	20/03/2015
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	4 325 198,55	4 325 216,42	20/03/2015
CHF 125000	CHF	2 124 637,48	2 123 992,61	16/03/2015
JPY 125000	JPY	124 915,50	124 726,91	16/03/2015
AUD 125000	AUD	883 509,88	881 812,07	16/03/2015
CAD 125000	CAD	1 128 974,17	1 126 704,10	16/03/2015
GBP 125000	GBP	3 376 984,52	3 379 128,31	16/03/2015
TOPIX 500 10000	JPY	1 162 202,61	1 162 202,61	12/03/2015
USD 125000	USD	4 505 092,35	4 502 510,28	16/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	250 640,00	250 640,00	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>20 527 711,29</b>	<b>20 522 489,32</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 376 000,00	11 997,00	16/01/2015
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>1 376 000,00</b>	<b>11 997,00</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 290 000,00	8 729,00	16/01/2015
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>1 290 000,00</b>	<b>8 729,00</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	1 935 891,82	1 935 891,82	-
ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND	USD	1 086 019,90	1 086 019,90	-
ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	USD	789 693,75	789 693,75	-
PAR.JPM INV-JPM JAPAN SEL EQ-CH	EUR	1 845 438,68	1 845 438,68	-
PAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	364 615,61	364 615,61	-
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	646 875,36	646 875,36	-
ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	679 049,02	679 049,02	-
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	EUR	3 306 637,78	3 306 637,78	-
PAR.M&G UK GROWTH-06-I-ACC	GBP	2 188 196,93	2 188 196,93	-
LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	1 218 716,70	1 218 716,70	-
ISHARES EUROSTOXX 50 DE	EUR	1 337 745,78	1 337 745,78	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>15 398 881,33</b>	<b>15 398 881,33</b>	

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

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
DERIVADOS



0M0838307

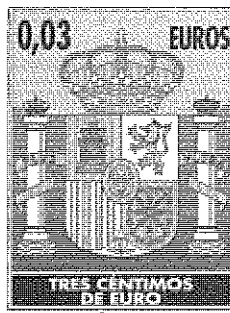
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	63 600,08	63 600,34	20/03/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 343 719,82	1 343 719,82	20/03/2015
DAX UNDERLYING 25	EUR	738 262,50	738 262,50	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 145 582,40</b>	<b>2 145 582,66</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>40 738 175,02</b>	<b>38 087 679,31</b>	

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM0838308

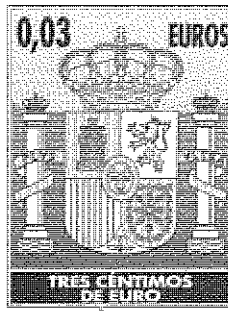
Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACION ISHARES FTSE MIB C	EUR	1 122 635,51	-	1 127 156,15	4 520,04	IE00B1XNH568
PARTICIPACION ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED C	EUR	1 315 855,83	-	1 398 406,00	82 550,17	IE00B42Z5J44
PARTICIPACION BLACKROCK GF-WORLD MINING C	EUR	2 149 623,41	-	1 946 355,67	(203 267,74)	LU0326424115
PARTICIPACION ISHARES EUROSTOXX 50 C	EUR	1 184 755,02	-	1 250 600,00	55 844,98	IE0008471009
PARTICIPACION FIDELITY FUNDS-IBERIA FUND C	EUR	531 782,00	-	583 044,00	51 262,00	LU0346389850
PARTICIPACION FIDELITY TELECOMUNICATIONS C	EUR	879 218,99	-	944 889,64	65 470,65	LU0346389850
PARTICIPACION DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC C	EUR	1 791 110,98	-	1 888 747,05	97 636,07	LU0507266228
PARTICIPACION PARVEST EQUITY USA C	EUR	2 267 841,08	-	2 682 032,40	414 191,32	LU0194435318
PARTICIPACION M&G UK GROWTH-E-FACC C	GBP	1 961 007,67	-	2 118 837,37	157 829,70	GB00B6677B69
PARTICIPACION JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY FUND C	EUR	1 760 310,66	-	1 935 306,01	174 995,35	LU0900508002
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>14 974 141,15</b>		<b>15 875 174,29</b>	<b>901 033,14</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
PARTICIPACION ISHARES GLBL ENERGY ETF C	USD	1 835 776,95	-	1 897 856,91	62 079,96	US4642873412
PARTICIPACION ISHARES DJ US UTILITIES SECTOR C	USD	999 049,61	-	989 788,49	(29 263,12)	US4642876977
PARTICIPACION TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	1 737 202,13	-	1 884 243,85	147 041,72	US81369Y8030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>4 572 028,69</b>		<b>4 751 887,25</b>	<b>179 858,56</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>19 546 169,84</b>		<b>20 627 061,54</b>	<b>1 080 891,70</b>	

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

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



**CLASE 8.ª**  
OPERACIONES

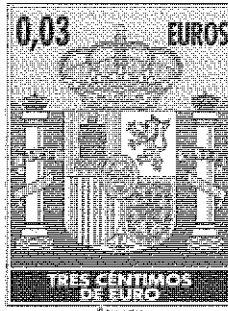


0M0838309

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	2 273 045,50	2 273 045,50	21/03/2014
JPY 125000	JPY	873 022,81	876 752,42	17/03/2014
AUD 125000	AUD	251 317,39	252 095,33	17/03/2014
CAD 125000	CAD	500 447,77	501 819,14	10/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	483 480,92	483 482,66	21/03/2014
TOPIX 500 10000	JPY	89 951,66	89 951,66	13/03/2014
GBP 125000	GBP	3 497 539,74	3 506 497,57	17/03/2014
USD 125000	USD	2 374 344,44	2 378 190,93	17/03/2014
CHF 125000	CHF	249 722,81	249 692,57	17/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	8 205 120,00	8 205 120,00	21/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	529 197,35	529 198,21	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>19 327 190,39</b>	<b>19 345 845,99</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	4 093 750,00	44 540,00	17/01/2014
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>4 093 750,00</b>	<b>44 540,00</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	1 884 243,85	1 884 243,85	-
ISHARES DJ US UTILITIES SECTOR	USD	969 786,49	969 786,49	-
ISHARES GLOBAL ENERGY ETF	USD	1 897 856,91	1 897 856,91	-
PAR.JPM INV.-JPM JAPAN SEL EQ-CH	EUR	1 935 306,01	1 935 306,01	-
PAR.FIDELITY FUNDS-IBERIA-Y ACC	EUR	583 044,00	583 044,00	-
PAR.BGF-WORLD MINING HEDGED 2A2	EUR	1 946 355,67	1 946 355,67	-
ISHARES FTSE MIB -EUR-	EUR	1 127 156,15	1 127 156,15	-
ISHARES EUROSTOXX 50 UCITS ETF INC	EUR	1 250 600,00	1 250 600,00	-
PAR.M&G UK GROWTH-E-I-ACC	GBP	2 118 837,37	2 118 837,37	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>13 713 186,45</b>	<b>13 713 186,45</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
CAC40 UNDERLYING M10 10	EUR	988 655,00	988 655,00	17/01/2014
APPLE COMPUTER INC 100	USD	40 562,84	40 562,84	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 029 217,84</b>	<b>1 029 217,84</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	4 194 052,07	200 595,52	18/12/2014
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>4 194 052,07</b>	<b>200 595,52</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>42 357 396,75</b>	<b>34 333 385,80</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0838310

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **Evolución de mercados**

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

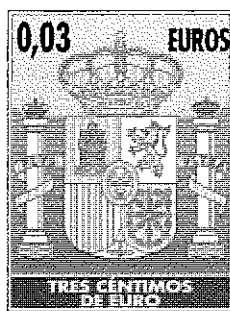
En el segundo semestre de 2014 se acentuaba la divergencia entre el crecimiento del mundo desarrollado y emergente y entre EE.UU. y la Eurozona, esperándose para estos últimos tasas de crecimiento del 2,5% y 0,8% en 2014. La inflación se moderaba, sobre todo con el desplome del precio del crudo, lo que provocaba a su vez episodios de fuerte tensión en Rusia y en el crédito de EE.UU. Con la inflación de la Eurozona en el 0,3%, el BCE volvía a bajar tipos en 10pb, ponía en marcha nuevas subastas de liquidez a largo plazo y compras de activos privados, y dejaba la puerta abierta a compras de bonos soberanos. Por su parte, y aun con la inflación cayendo al 1,3%, la Fed terminaba su programa de compra de activos y transmitía una posible subida de tipos en 2015.

Esta divergencia económica y monetaria se reflejaba en la deuda pública, con un descenso del tipo a 10 años americano (-36pb en el 2º semestre y -86pb en el año hasta 2,17%) y del alemán (-70pb en el 2º semestre y -139pb en el año hasta 0,54%). La deuda española por su parte, cerró el tipo a 10 años en 1,61% (-105pb en el 2S14 y -254pb en el año). En renta variable, el S&P500 subió un 5,0% en el 2º semestre y un 11,4% en el año, comportándose mejor que Europa (Eurostoxx50 -2,5% en el 2º semestre y +1,2% anual; Ibex35 -5,9% semestral y +3,7% en el año). En divisa, el dólar se fortalece cierra el año en niveles de 1,21 euro/dólar y las materias primas cierran el año con fuertes caídas, destacando el desplome del precio del crudo Brent de un 50% hasta 56 dólares/barril.

Durante el primer semestre, el Fondo registró rentabilidades positivas beneficiado principalmente de su largo del mercado de renta variable y de las apuestas geográficas, sobre todo, del largo de mercados periféricos y mercados frontera.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



OM0838311

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

El porcentaje de renta variable se mantuvo entre el 100% y el 120% de la cartera. Para aprovecharnos de la volatilidad del mercado, gestionamos de manera activa esta exposición.

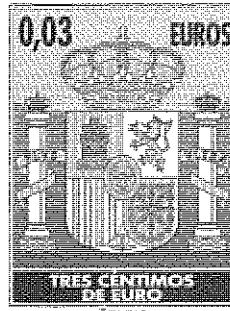
En febrero, aprovechando las correcciones y el buen comportamiento de los sectores defensivos, rotamos el posicionamiento en renta variable a sectores más cíclicos. Se compró consumo discrecional, finanzas e industria en detrimento de utilities, telecoms y energía. Por otro lado, focalizamos nuestra preferencia sobre el estilo "value" en renta variable europea mediante la entrada en cartera de un Fondo especializado. Por último, se incrementaron ligeramente las posiciones en los mercados de renta variable de Canadá, Australia, Suecia y mercados frontera para dotar a la cartera de un posicionamiento más global.

En el segundo semestre de 2014 el porcentaje de renta variable se mantuvo entre el 105% y el 120% de la cartera a través de derivados. Para aprovecharnos de la volatilidad del mercado, gestionamos de manera activa esta exposición. En esta gestión incrementamos la renta variable a mitades del mes de Agosto tras la fuerte corrección de las bolsas lo que nos permitió beneficiarnos del posterior rebote. También destacar la reducción parcial de renta variable a finales de noviembre y de nuevo en diciembre tras las subidas de la bolsa europea y americana. En cuanto a sectores mantuvimos nuestra preferencia por los sectores cíclicos, de dividendos y minería. Geográficamente, seguimos prefiriendo Europa frente a EE.UU., y largos de periféricos y Francia así como de los países frontera. Además en Octubre, compramos un Fondo de renta variable china que aportó una gran rentabilidad a la cartera. Por último incluimos apuestas de volatilidad que nos ayudaron a mitigar el riesgo del Fondo.

El patrimonio del Fondo en 2014 ha disminuido un 1,40% y el número de partícipes ha aumentado un 9,67%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 3,03% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,17%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del 2,93% y la rentabilidad del Índice de referencia ha sido de un 9,43%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 12,08%, superior a la del Índice de referencia del Fondo que ha sido de un 10,12%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0838312

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

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

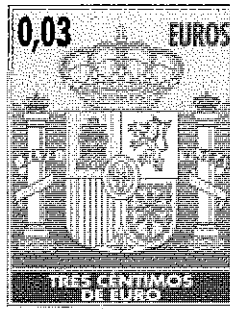
#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OM0838313

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

**Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

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

## DILIGENCIA DE FIRMA

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

Madrid, 27 de marzo de 2015

D<sup>a</sup>. Paloma Piqueras Hernández  
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo  
Secretario Consejero

## ANEXO I

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

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

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

**BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.**

**BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.**

**BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.**

**BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.**

**Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>**

**Serie 0M, números del 0838666 al 0838688**

**Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>**

**Serie 0M, números del 0838689 al 0838710**

**Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>**

**Serie 0M, números del 0838711 al 0838729**

**Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>**

**Serie 0M, números del 0838730 al 0838747**