

BBVA GESTIÓN MODERADA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Gestión Moderada, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



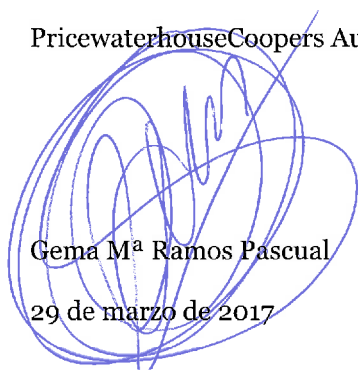
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Gestión Moderada, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

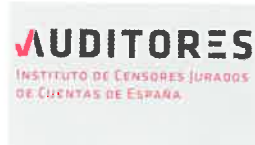
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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
29 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29430
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a
OPERACIONES DE INVERSIÓN



0M9903479

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	198 038 127,49	213 551 843,12
Deudores	3 192 061,37	2 560 287,08
Cartera de inversiones financieras	182 496 763,47	187 415 055,81
Cartera interior	40 879 232,21	44 984 147,95
Valores representativos de deuda	1 899 241,19	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	37 606 642,67	43 343 742,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	1 373 348,35	1 640 405,25
Cartera exterior	141 610 381,73	142 351 224,27
Valores representativos de deuda	4 523 242,45	18 954 191,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	137 087 139,28	123 397 032,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 149,53	79 683,59
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 349 302,65	23 576 500,23
TOTAL ACTIVO	198 038 127,49	213 551 843,12

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9903480

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	197 583 674,98	213 066 713,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	197 583 674,98	213 066 713,63
Capital	-	-
Partícipes	190 671 736,96	204 244 765,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	4 097 472,45	4 097 472,45
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 814 465,57	4 724 475,90
(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	454 452,51	485 129,49
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	451 893,34	482 570,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,17	2 559,12
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	198 038 127,49	213 551 843,12
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	76 796 917,02	152 964 305,64
Compromisos por operaciones largas de derivados	58 057 611,09	107 500 216,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	18 739 305,93	45 464 088,99
Otras cuentas de orden	340 282 863,45	345 051 483,18
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	340 282 863,45	345 047 937,42
Otros	-	3 545,76
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	417 088 769,70	498 015 788,82

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9903481

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	475 699,14	673 475,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(3 165 899,68)</u>	<u>(2 963 161,92)</u>
Comisión de gestión	(2 926 462,55)	(2 765 493,19)
Comisión de depositario	(174 851,80)	(142 670,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(64 585,33)	(54 997,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 690 200,54)	(2 289 686,73)
Ingresos financieros	1 728 882,19	907 051,74
Gastos financieros	(3 194,51)	(3 003,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 343 752,54</u>	<u>2 532 523,66</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 733 600,89)	1 681 000,58
Por operaciones de la cartera exterior	4 794 150,03	832 594,08
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	283 203,40	18 929,00
Diferencias de cambio	(2 309,41)	101 759,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>449 057,87</u>	<u>3 475 830,38</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	477 799,85	1 149 430,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10 654,78)	59 674,63
Resultados por operaciones con derivados	(18 087,20)	2 266 725,05
Otros	-	-
Resultado financiero	5 516 188,68	7 014 162,63
Resultado antes de impuestos	2 825 988,14	4 724 475,90
Impuesto sobre beneficios	(11 522,57)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 814 465,57</u>	<u>4 724 475,90</u>

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 2016.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 814 465,57
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 814 465,57

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	204 244 765,28	4 097 472,45	-	4 724 475,90	-	-	213 066 713,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	204 244 765,28	4 097 472,45	-	4 724 475,90	-	-	213 066 713,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 814 465,57	-	-	2 814 465,57
Aplicación del resultado del ejercicio	4 724 475,90	-	-	(4 724 475,90)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	34 498 684,99	-	-	-	-	-	34 498 684,99
Reembolsos	(52 796 189,21)	-	-	-	-	-	(52 796 189,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	190 671 736,96	4 097 472,45	-	2 814 465,57	-	-	197 583 674,98

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 2016.



CLASE 8.ª



OM9903482

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 724 475,90
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	4 724 475,90

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	131 615 790,71	4 097 472,45	-	2 515 542,85	-	-	138 228 806,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	131 615 790,71	4 097 472,45	-	2 515 542,85	-	-	138 228 806,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 724 475,90	-	-	4 724 475,90
Aplicación del resultado del ejercicio	2 515 542,85	-	-	(2 515 542,85)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	107 479 417,38	-	-	-	-	-	107 479 417,38
Reembolsos	(37 365 985,66)	-	-	-	-	-	(37 365 985,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	204 244 765,28	4 097 472,45	-	4 724 475,90	-	-	213 066 713,63



CLASE 8.^a



OM9903483



CLASE 8.^a



0M9903484

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Durante el ejercicio 2015 y parte del ejercicio 2016 el depositario del Fondo ha sido Banco Depositario BBVA, S.A. hasta la fusión por absorción por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre de 2016 y en la C.N.M.V. el 17 de noviembre de 2016.

BBVA ha desarrollado las funciones de entidad depositaria de acuerdo con 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.).



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN EN VALORES MOBILIARIOS



0M9903485

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 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, y sucesivas modificaciones, 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 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo y el 9% de los rendimientos íntegros. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,35% y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



0M9903486

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 a 475.699,14 euros y 673.475,19 euros, respectivamente.

a) 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.

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- Riesgo de crédito: representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.



CLASE 8.^a



0M9903487

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

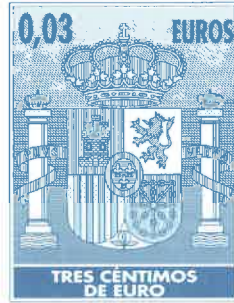
(Expresada en euros)

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
 - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.



CLASE 8.^a



0M9903488

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
 - Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
 - Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
 - Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.
- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.



CLASE 8.^a



0M9903489

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

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.



CLASE 8.^a



0M9903490

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.

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.



CLASE 8.^a



0M9903491

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9903492

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9903493

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- 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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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".



CLASE 8.^a



0M9903494

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9903495

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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”.

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 Gestora del Fondo 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”.



CLASE 8.^a



0M9903496

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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.

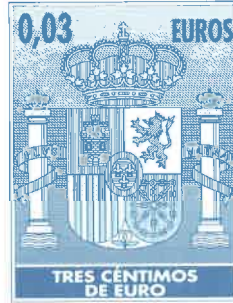
m) Impuesto sobre beneficios

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.



CLASE 8.^a



0M9903497

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	1 224 233,87	2 388 009,36
Administraciones Públicas deudoras	272 290,61	141 112,85
Operaciones pendientes de liquidar	1 687 222,86	17 443,07
Otros	8 314,03	13 721,80
	3 192 061,37	2 560 287,08

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	272 290,61	141 077,39
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	35,46
	272 290,61	141 112,85

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	11 522,57	9,50
Operaciones pendientes de liquidar	19 149,90	19 259,43
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	120 668,66	3 006,52
Otros	300 552,21	460 294,92
	451 893,34	482 570,37



CLASE 8.^a



0M9903498

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	9,50
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	11 522,57	-
	<u>11 522,57</u>	<u>9,50</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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	40 879 232,21	44 984 147,95
Valores representativos de deuda	1 899 241,19	-
Instituciones de Inversión Colectiva	37 606 642,67	43 343 742,70
Otros	1 373 348,35	1 640 405,25
Cartera exterior	141 610 381,73	142 351 224,27
Valores representativos de deuda	4 523 242,45	18 954 191,78
Instituciones de Inversión Colectiva	137 087 139,28	123 397 032,49
Intereses de la cartera de inversión	7 149,53	79 683,59
	<u>182 496 763,47</u>	<u>187 415 055,81</u>



CLASE 8.^a



0M9903499

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BBVA y Banco Depositario BBVA, S.A., respectivamente.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 0,20% y el 0,00%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>197 583 674,98</u>	<u>213 066 713,63</u>
Número de participaciones emitidas	<u>33 071 567,55</u>	<u>36 293 111,87</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,97</u>	<u>5,87</u>
Número de partícipes	<u>10 027</u>	<u>10 534</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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.



CLASE 8.^a



0M9903500

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	340 282 863,45	345 047 937,42
Otros	-	3 545,76
	<u>340 282 863,45</u>	<u>345 051 483,18</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

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



CLASE 8.^a



0M9903501

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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, y sucesivas modificaciones. 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 mantiene el Fondo con éste.

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 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER CONSUMER 00,040 2018-03-20	EUR	1 899 376,92	5,56	1 899 241,19	(135,73)	ES0513495SE6
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 899 376,92	5,56	1 899 241,19	(135,73)	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	21 428 142,11	-	28 087 974,07	6 659 831,96	ES0114487038
PAR.BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	8 478 317,28	-	9 518 668,60	1 040 351,32	ES0114205034
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		29 906 459,39	-	37 606 642,67	7 700 183,28	
Entidades de capital riesgo						
PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	820 638,83	-	1 373 348,35	552 709,52	ES01806660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		820 638,83	-	1 373 348,35	552 709,52	
TOTAL Cartera Interior		32 626 475,14	5,56	40 879 232,21	8 252 757,07	



CLASE 8.^a



0M9903502

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9903503

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	4 425 143,02	7 143,97	4 523 242,45	98 099,43	US912828XL95
TOTALES Deuda pública		4 425 143,02	7 143,97	4 523 242,45	98 099,43	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.ISHARES MSCI EUROPE	EUR	20 659 843,64	-	22 252 635,16	1 592 791,52	IE00B1YZSC51
PAR.ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS	EUR	18 513 860,64	-	18 862 968,32	349 107,68	IE00B1FZS681
PAR.ISHARES BG EURO CORP BON	EUR	7 993 075,45	-	7 920 443,79	(72 631,66)	IE00B3F81R35
PAR.MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	3 403 507,76	-	3 366 091,20	(37 416,56)	LU0583240782
PAR.ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	2 470 857,88	-	2 465 743,41	(5 114,47)	LU0622664224
PAR.LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR	11 153 179,50	-	11 221 203,66	68 024,16	FR0010737544
PAR.LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	18 396 289,08	-	18 760 451,04	364 161,96	FR0010037234
PAR.LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	24 732 457,33	-	24 874 069,11	141 611,78	FR0010261198
PAR.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	2 536 607,10	-	2 556 909,12	20 302,02	LU0658025209
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	3 801 739,12	-	3 955 136,44	153 397,32	LU0194345913
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	780 050,00	-	714 728,04	(65 321,96)	LU0836869106
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		114 441 467,50		116 950 379,29	2 508 911,79	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	17 623 258,58	-	20 136 759,99	2 513 501,41	US4642872000
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		17 623 258,58		20 136 759,99	2 513 501,41	
TOTAL Cartera Exterior		136 489 869,10	7 143,97	141 610 381,73	5 120 512,63	

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	9 348 928,69	9 348 928,69	17/03/2017
E-MINI MSCI INDEX 50	USD	1 591 386,76	1 591 386,76	17/03/2017
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 071 785,67	1 071 785,67	17/03/2017
TOPIX 500 10000	JPY	739 180,72	739 180,72	09/03/2017
DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	EUR	3 568 070,00	3 568 070,00	17/03/2017
SMI UNDERLYING 10	CHF	381 172,07	381 172,07	17/03/2017
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	17 639 160,00	17 639 160,00	8/03/2017
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	950 330,00	950 330,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		35 290 013,91	35 290 013,91	
Otros compromisos de compra				
PAR. AXA IM FIIS-US SHDJUR-HY-AC-H	EUR	3 955 136,44	3 955 136,44	-
PAR. ISHARES CORE EURO CORP BOND	EUR	7 920 443,79	7 920 443,79	-
PAR. BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	1 373 348,35	1 373 348,35	-
PAR. BBVA BONOS CORPORATIVOS LP	EUR	9 518 668,60	9 518 668,60	-
TOTALES Otros compromisos de compra		22 767 597,18	22 767 597,18	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	1 626 016,68	1 626 016,68	13/03/2017
CHF 125000	CHF	624 832,10	624 832,10	13/03/2017
BONO 20A USD UNDE 1000	USD	2 862 962,61	2 862 962,61	22/03/2017
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	11 490 500,00	11 490 500,00	08/03/2017
USD 125000	USD	2 134 994,54	2 134 994,54	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		18 739 305,93	18 739 305,93	
TOTALES		76 796 917,02	76 796 917,02	



CLASE 8.^a



0M9903504

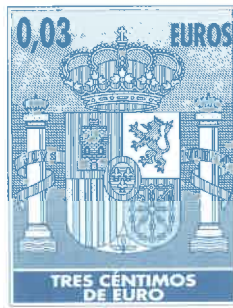
BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR: BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	11 804 142,11	-	18 325 093,67	6 520 951,56	ES0114487038
PAR: BBVA BOLSA EUROPA	EUR	18 685 000,00	-	17 573 870,83	(1 111 129,17)	ES0114371034
PAR: BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	6 533 317,28	-	7 444 778,20	911 460,92	ES0114205034
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37 022 459,39	-	43 343 742,70	6 321 283,31	
Entidades de capital riesgo						
PAR: BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	1 183 522,01	-	1 640 405,25	456 883,24	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 183 522,01	-	1 640 405,25	456 883,24	
TOTAL Cartera Interior		38 205 981,40	-	44 984 147,95	6 778 166,55	



CLASE 8.ª
BREVETADO



0M9903505

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9903506

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	1 994 672,20	4 119,58	1 966 319,79	(28 352,41)	US912828XL95
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2020-04-15	USD	4 162 403,22	2 509,93	4 205 867,67	43 464,45	US912828K338
REPUBLICA DE ITALIA 01,350 2022-04-15	EUR	1 945 535,95	10 966,49	2 056 867,14	111 331,19	IT0005086886
REPUBLICA DE ITALIA 02,500 2024-12-01	EUR	1 553 199,99	1 332,80	1 552 687,03	(512,96)	IT0005045270
REPUBLICA DE ITALIA 05,000 2025-03-01	EUR	4 576 667,00	46 029,81	4 541 328,06	(35 338,94)	IT0004513641
REPUBLICA FEDERAL D 01,750 2020-04-15	EUR	3 260 332,74	17 313,85	3 283 275,74	22 943,00	DE0001030526
TOTALES Deuda pública		17 492 811,10	82 272,46	17 606 345,43	113 534,33	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO SPA 03,750 2016-11-23	EUR	1 346 270,00	(2 588,87)	1 347 846,35	1 576,35	XS0467864160
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 346 270,00	(2 588,87)	1 347 846,35	1 576,35	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.ISHARES FTSE MIB	EUR	1 834 556,83	-	1 791 325,17	(43 231,66)	IE00B1XNH568
PAR.ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS	EUR	20 943 124,29	-	21 045 322,80	102 198,51	IE00B1FZS681
PAR.ISHARES STOXX EU 600 UCITS ETF DE	EUR	1 887 379,28	-	1 915 515,90	28 136,62	DE0002635307
PAR.MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	3 911 931,92	-	3 836 045,76	(75 886,16)	LU0360481153
PAR.DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5	EUR	19 949 968,02	-	20 079 428,56	129 460,54	LU0290356954
PAR.LYXOR ETF EUR CORP BOND	EUR	1 922 167,04	-	1 937 046,20	14 879,16	FR0010737544
PAR.LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	20 285 415,54	-	20 408 038,95	122 623,41	FR0010037234
PAR.LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	17 106 671,32	-	16 780 398,00	(326 273,32)	FR0010261198
PAR.AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	3 801 739,12	-	3 788 606,88	(13 132,24)	LU0194345913
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC DIVIDEND	EUR	5 648 161,92	-	5 542 491,02	(105 670,90)	LU0169527297
PAR.BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	780 050,00	-	575 768,70	(204 281,30)	LU0836869106
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		98 071 165,28	-	97 699 987,94	(371 177,34)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	21 428 096,34	-	22 324 740,65	896 644,31	US4642872000
PAR.SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	1 792 160,58	-	1 937 319,57	145 158,99	US81369Y6059
PAR.TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	1 394 254,55	-	1 434 984,33	40 729,78	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		24 614 511,47	-	25 697 044,55	1 082 533,08	
TOTAL Cartera Exterior		141 524 757,85	79 683,59	142 351 224,27	826 466,42	

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD 125000	USD	2 633 319,15	2 629 589,58	14/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	2 824 549,40	2 824 549,40	10/03/2016
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	7 911 301,82	7 911 355,54	18/03/2016
DJ STOXX 600 MEDI 50	EUR	368 640,00	368 640,00	18/03/2016
INDEX DJ STOXX600T&L 50	EUR	398 100,00	398 100,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 RETAILE 50	EUR	339 900,00	339 900,00	18/03/2016
DJ STOXX 600 UTILITI 50	EUR	3 279 825,00	3 279 825,00	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	12 504 420,00	12 504 420,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	3 056 101,67	3 056 115,72	18/03/2016
DJ STOXX 600 C & M 50	EUR	370 880,00	370 880,00	18/03/2016
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	19 731 170,00	19 731 170,00	08/03/2016
TOTALES Futuros comprados		53 418 207,04	53 414 545,24	
Otros compromisos de compra				
PAR. SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	1 434 984,33	1 434 984,33	-
PAR. PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	EUR	3 788 606,88	3 788 606,88	-
PAR. ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	1 791 325,17	1 791 325,17	-
PAR. LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	20 408 038,95	20 408 038,95	-
PAR. PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR MAB	EUR	1 640 405,25	1 640 405,25	-
PAR. BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	17 573 870,83	17 573 870,83	-
PAR. PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	7 444 778,20	7 444 778,20	-
TOTALES Otros compromisos de compra		54 082 009,61	54 082 009,61	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	2 060 311,03	2 060 311,03	18/03/2016
INDEX STOXX 50 10	EUR	1 361 360,00	1 361 360,00	18/03/2016
CHF 125000	CHF	3 245 889,41	3 242 872,32	14/03/2016
GBP 125000	GBP	8 309 072,70	8 277 166,72	14/03/2016
DJ STOXX 600 EUR PRI 50	EUR	5 942 625,00	5 942 625,00	18/03/2016
BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	4 246 334,93	4 246 334,93	31/03/2016
BONO 20A USD UNDE 1000	USD	1 273 350,51	1 273 350,51	21/03/2016
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	3 798 153,26	3 798 153,26	31/03/2016
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	7 580 160,00	7 580 160,00	08/03/2016
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	7 646 832,15	7 646 832,15	21/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		45 464 088,99	45 429 165,92	
TOTALES		152 964 305,64	152 925 720,77	



CLASE 8.^a



OM9903507



CLASE 8.^a



0M9903508

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

Tras las caídas del 1T, las expectativas de crecimiento del PIB global parecen haber tocado fondo en los últimos meses de la mano de EE.UU., dejando la previsión en el 2,75% para 2016 y en el 3,15% para 2017. Las consecuencias del Brexit ponen en duda esta mejora a la espera del desarrollo del proceso y de su impacto global. En los países emergentes destaca también la estabilización en sus expectativas de crecimiento que se situarían en el 4,3% para 2016.

En EE.UU., el crecimiento del 1T decepcionó (1,1% anualizado), afectado por un menor consumo personal al que se une el menor dinamismo del mercado laboral que se encontraba ya en niveles de plena capacidad. La Reserva Federal interrumpió la normalización de tipos, sin subidas de éstos durante la primera mitad de 2016. En la eurozona, a las compras de bonos públicos se unieron a partir de junio un nuevo programa de bonos corporativos y nuevas rondas de financiación bancaria a largo plazo.

Tras las caídas de las bolsas en los primeros compases del año, el apetito por el riesgo volvía a los mercados a partir de febrero con subidas de la renta variable, reducción de diferenciales periféricos y corporativos y buen comportamiento de los mercados emergentes. Sin embargo, el Brexit provocó movimientos muy bruscos en las sesiones posteriores al referéndum, penalizando a las bolsas. En los últimos días de junio parte del deterioro de los activos de riesgo se ha compensado.

Respecto a la evolución del fondo, nos posicionamos en el negativo hacia activos de riesgo a lo largo del primer trimestre y durante el segundo trimestre nos mantuvimos más neutrales en renta variable y seguimos con la visión positiva en crédito.

Nuestra posición en renta variable comenzó siendo de infra ponderación, tanto en renta variable europea, americana y japonesa, para terminar el periodo con una posición neutral en los tres mercados. Mantuvimos nuestra preferencia por sectores más defensivos y con altos dividendos como las eléctricas y las telecomunicaciones europeas. También seguimos largos de consumo cíclico doméstico en Europa.

Por el lado de la renta fija habíamos incrementado la posición en duración durante el primer trimestre y en los últimos dos meses la redujimos aprovechando la fuerte caída en la rentabilidad del bund. A lo largo del periodo aumentamos la posición en bonos ligados a la inflación americana a 5 años y mantenemos aunque hemos reducido recientemente la apuesta en deuda pública italiana. También abrimos un relativo largo bono americano a 10 años vs. el bono alemán a 10 años. Estas medidas también reducen el riesgo a corto plazo del crédito corporativo, y permiten mayores estrechamientos de los diferenciales. A pesar de las rentabilidades esperadas más bajas, la combinación riesgo/retorno de estos activos sigue teniendo atractivo en términos relativos.



CLASE 8.ª



0M9903509

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En divisas abrimos en el primer trimestre largo de yen contra dólar por su atractiva valoración, la pérdida de credibilidad del Banco de Japón y por su efecto diversificador en la cartera, ya que empezó a actuar como activo refugio.

La caída en las previsiones de crecimiento observada en la primera mitad del año desapareció durante el 3T e incluso se ha transformado en el 4T en una mejora de previsiones tanto para este año como para el que viene, especialmente en los países desarrollados. Los buenos datos económicos publicados (índices de sorpresas económicas en máximos de los últimos años) así como la percepción benigna de los acontecimientos políticos han impulsado las expectativas.

El crecimiento de EE.UU. se recupera en el 2S16 (3,5% anualizado en el 3T y 2,2%e en el 4T), destacando los buenos fundamentales de las familias (tasa de paro en el 4,6%). La zona euro mantiene un crecimiento sólido (1,6%e en 2016) sin notarse hasta el momento el impacto del Brexit. China también ha mejorado sus perspectivas económicas con un crecimiento del 6,7%e en 2016 (vs 6,5% esperado hace 6 meses). Latam, por su parte, parece haber pasado lo peor de la recesión de los últimos trimestres. En política monetaria, EE.UU. retoma la normalización monetaria con una subida de tipos en diciembre y tres más proyectadas para 2017, mientras que otros bancos centrales (BCE, BoJ y BoE) mantienen los estímulos aunque con ajustes (el BCE extiende su programa todo 2017 aunque reducirá las compras a partir de abril). La recuperación de los precios de la energía está provocando un aumento de la inflación global gracias a un efecto base positivo en las tasas interanuales, alejando los miedos deflacionistas.

Buen tono de los activos de riesgo a pesar de la incertidumbre política. La renta variable ha tenido un comportamiento muy positivo con subidas en el 2S de dos dígitos en Europa y Japón y crecimientos más modestos en EE.UU. y emergentes. Estos movimientos se sustentan en una percepción más reflacionista del ciclo económico por parte del mercado. Esta visión más reflacionista ha provocado una fuerte corrección en el mercado de bonos soberanos, especialmente en los títulos de largo plazo estadounidenses, rompiendo la tendencia de años de tipos a la baja. Los diferenciales de crédito han estrechado en el semestre.

Respecto a la evolución del fondo, en el segundo semestre, nos hemos posicionado positivos hacia activos de riesgo a lo largo del semestre, con una posición sobre pesada en renta variable, infra pesada en duración y una apuesta clara por el crédito. Hemos pasado de una posición más neutral en renta variable y con sesgo defensivo, a una posición más positiva y pro-cíclica. Hemos aumentado el posicionamiento en renta variable tanto europea como americana, y hemos tomado posiciones en renta variable emergente y japonesa.



CLASE 8.ª



0M9903510

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,27% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,81%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,62% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,44% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que hasta la fecha asciende a 25.3301,9 €. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,7%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,77%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,33% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,90%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 4,85%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 6,03%.

De cara al año 2017 y dada la estabilización de las expectativas de crecimiento global, unida a una percepción más reflacionista del ciclo económico, preferimos estar sobre pesados en los mercados de renta variable, con un sesgo más cíclico de la mano de la inversión en renta variable emergente y japonesa.

Por el lado de la renta fija mantenemos el infra peso en duración a través de la venta del bono alemán a 10 años. Cerramos la posición en el bono ligado a inflación americana a 5 años para tomar beneficios después de su buen comportamiento y abrimos una posición en el bono ligado a inflación americana a 10 años, dadas las expectativas más reflacionistas. También cerramos el relativo largo bono americano a 10 años vs. bono alemán a 10 años.

En lo que respecta al crédito tenemos una importante sobre ponderación. Mantenemos las posiciones en deuda de financieros europeos y cerramos parte de la posición en corporativos europeos IG, para posicionarnos en IG americano por ser más atractivo.

En el medio plazo, manejamos como escenario principal subidas de rentabilidades de los bonos en los principales mercados desarrollados, lo que nos lleva a posicionarnos más cortos en duración. En divisas después de cerrar la posición en el largo de yen contra dólar, mantenemos una visión neutral.

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M9903511

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el periodo. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 54,24



CLASE 8.^a



0M9903512

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Derechos de voto

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 2016 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 2016, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.



CLASE 8.^a



0M9903513

BBVA Gestión Moderada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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. Juan Álvarez Rodríguez, 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 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. Jose Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de:

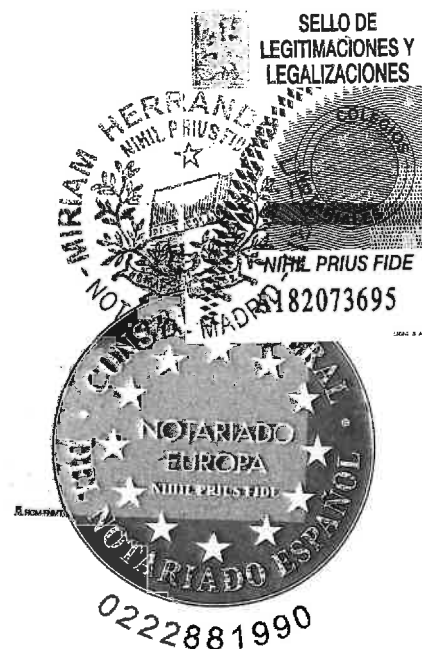
- **Don Luis Manuel Megias Pérez** con D.N.I. 50310851-F.
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M.
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L.
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S.
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C.
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T.
- **Don Jose Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C.

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil diecisiete.

Libro Indicador nº 236 / 2017.

Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Metrópolis Renta, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413365 al 0N0413400
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901589 al 0M9901622
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901369 al 0M9901403
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347267 al 0N0347300
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900501 al 0M9900560
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900841 al 0M9900871
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703610 al 0M2703646
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347335 al 0N0347370
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347143 al 0N0347204
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703758 al 0M2703790
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Retorno Absoluto F.I.	Serie 0M, números del 0M9900697 al 0M9900732
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900993 al 0M9901029
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901067 al 0M9901105
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900621 al 0M9900658
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901211 al 0M9901245
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M2703684 al 0M2703720
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9900903 al 0M9900947
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901281 al 0M9901324
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346861 al 0N0346895
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903479 al 0M9903513
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346931 al 0N0346972
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902317 al 0M9902349
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902383 al 0M9902415
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903349 al 0M9903383
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903549 al 0M9903583
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902831 al 0M9902862
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903681 al 0M9903713
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901779 al 0M9901812
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Serie ON, números del 0N0413123 al 0N0413152 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Serie OM, números del 0M2703884 al 0M2703915 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie OM, números del 0M9902449 al 0M9902481 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Serie OM, números del 0M9901145 al 0M9901177 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie ON, números del 0N0413183 al 0N0413212 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.	Serie OM, números del 0M9901883 al 0M9901918 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie OM, números del 0M2703490 al 0M2703549 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa China, FI	Serie ON, números del 0N0347077 al 0N0347109 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Moderada, F.I.	Serie OM, números del 0M2703824 al 0M2703853 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Decidida, F.I.	Serie ON, números del 0N0413437 al 0N0413475 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Serie ON, números del 0N0413515 al 0N0413552 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Serie OM, números del 0M9903619 al 0M9903649 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Unnim Garantit 6, F.I.	Serie ON, números del 0N0347015 al 0N0347045 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Serie ON, números del 0N0346799 al 0N0346829 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Commodities, F.I.	Serie OM, números del 0M9900769 al 0M9900804 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Selección Emergentes, F.I.	Serie OM, números del 0M9901523 al 0M9901555 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Serie OM, números del 0M9901955 al 0M9901988 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Serie OM, números del 0M9902001 al 0M9902032 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Serie OM, números del 0M9903801 al 0M9903831 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Serie ON, números del 0N0413001 al 0N0413033 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Serie OM, números del 0M9902701 al 0M9902732 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Serie OM, números del 0M9903863 al 0M9903893 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Serie ON, números del 0N0413067 al 0N0413094 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Serie ON, números del 0N0413305 al 0N0413334 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Serie OM, números del 0M9902253 al 0M9902284 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Serie OM, números del 0M9903273 al 0M9903310 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Serie ON, números del 0N0413243 al 0N0413273 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Serie OM, números del 0M9903073 al 0M9903103 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Serie OM, números del 0M9902191 al 0M9902221 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Serie OM, números del 0M9903011 al 0M9903041 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.
BBVA Consolidación 85, F.I.
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI
BBVA Rendimiento España Positivo, FI
BBVA Rendimiento España F.I.
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.
BBVA Rendimiento España II F.I.

Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971