

BBVA GESTIÓN DECIDIDA, 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 Gestión Decidida, 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 Gestión Decidida, 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.



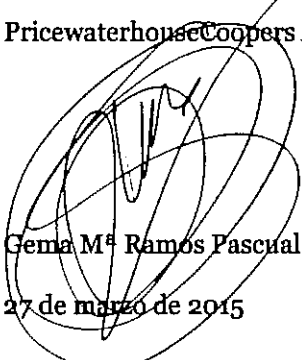
Opinión

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 Decidida, 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.

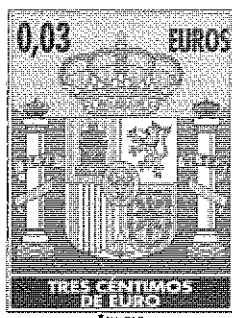

Gemma Mª Ramos Pascual
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/00836
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 1 de junio
.....



OM0838314

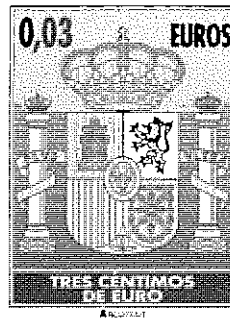
CLASE 8.^a

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	81 780 095,19	86 047 640,13
Deudores	3 490 958,49	3 082 021,92
Cartera de Inversiones financieras	<u>75 552 846,31</u>	<u>78 624 671,93</u>
Cartera interior	<u>45 276 262,91</u>	<u>44 090 190,07</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	41 869 840,31	44 090 190,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	3 406 422,60	-
Cartera exterior	<u>30 275 539,98</u>	<u>35 146 090,57</u>
Valores representativos de deuda	6 052 339,30	3 131 611,12
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	24 223 200,68	32 014 479,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 043,42	(611 608,71)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 736 290,39	4 340 946,28
TOTAL ACTIVO	<u>81 780 095,19</u>	<u>86 047 640,13</u>

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

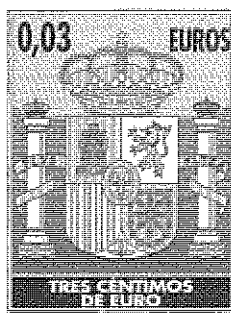


OM0838315

CLASE 8.^a
ECONOMÍA**BBVA Gestión Decidida, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	81 759 874,48	86 029 152,09
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	<u>81 759 874,48</u>	<u>86 029 152,09</u>
Capital	-	-
Partícipes	77 738 089,44	75 515 142,66
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 445 073,65	1 445 073,65
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 576 711,39	9 068 935,78
(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	20 220,71	18 488,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	17 661,55	15 928,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,16	2 559,16
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	81 780 095,19	86 047 640,13
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	117 821 322,66	133 144 562,56
Compromisos por operaciones largas de derivados	95 642 890,74	106 638 301,37
Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 178 431,92	26 506 261,19
Otras cuentas de orden	96 041 832,15	105 114 272,83
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	96 038 583,38	105 058 859,66
Otros	3 248,77	55 413,17
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	213 863 154,81	238 258 835,39

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



OM0838316

CLASE 8.^a

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	450 707,73	401 973,03
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 051 279,50)</u>	<u>(1 977 833,71)</u>
Comisión de gestión	(1 903 343,42)	(1 853 720,30)
Comisión de depositario	(116 820,39)	(113 826,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(31 115,69)	(10 086,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 600 571,77)	(1 575 660,68)
Ingresos financieros	1 369 250,30	1 103 600,21
Gastos financieros	(1 799,18)	(867,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>4 525 653,29</u>	<u>7 128 065,11</u>
Por operaciones de la cartera interior	610 096,96	5 079 012,55
Por operaciones de la cartera exterior	2 995 882,33	2 049 052,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	919 674,00	-
Diferencias de cambio	139 282,43	(71 896,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 855 103,68)</u>	<u>2 485 695,08</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	576 281,75	(9 505,55)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(489 747,90)	19 473,22
Resultados por operaciones con derivados	(1 941 637,53)	2 475 727,41
Otros	-	-
Resultado financiero	4 177 283,16	10 644 596,46
Resultado antes de impuestos	2 576 711,39	9 068 935,78
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 576 711,39	9 068 935,78

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 Gestión Decidida, F.I.

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

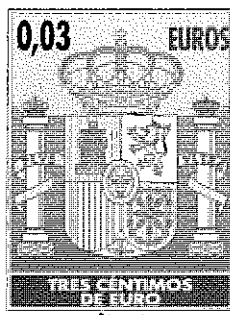
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 576 711,39
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	2 576 711,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	75 515 142,66	1 445 073,65	-	9 068 935,78	-	-	86 029 152,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	75 515 142,66	1 445 073,65	-	9 068 935,78	-	-	86 029 152,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 576 711,39	-	-	2 576 711,39
Aplicación del resultado del ejercicio	9 068 935,78	-	-	(9 068 935,78)	-	-	-
Operaciones con partícipes	13 877 740,76	-	-	-	-	-	13 877 740,76
Suscripciones	(20 723 729,76)	-	-	-	-	-	(20 723 729,76)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	77 738 059,44	1 445 073,65	-	2 576 711,39	-	-	81 759 874,48



CLASE 8.^a
 MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



OM0838317

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 Gestión Decidida, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

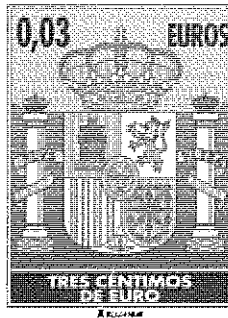
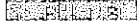
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9 068 935,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	9 068 935,78

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 2012	73 873 931,32	1 445 073,66	-	10 944 669,96	-	-	86 283 674,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	73 873 931,32	1 445 073,66	-	10 944 669,96	-	-	86 283 674,93
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 068 935,78	-	-	9 068 935,78
Aplicación del resultado del ejercicio	10 944 669,96	-	-	(10 944 669,96)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 478 256,65	-	-	-	-	-	3 478 256,65
Reembolsos	(12 781 715,27)	-	-	-	-	-	(12 781 715,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	75 515 142,66	1 445 073,66	-	9 068 935,78	-	-	86 029 162,09



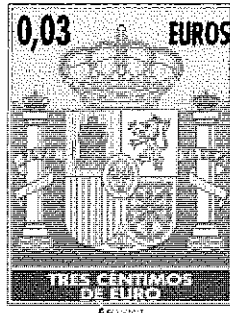
CLASE 8.^a



OM0838318



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OM0838319

BBVA Gestión Decidida, 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 Gestión Decidida, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de diciembre de 2001 bajo la denominación social de BBVA Índice Mixto Plus, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 2 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

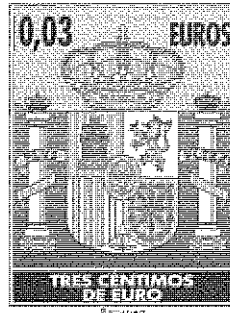
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de diciembre de 2001 con el número 2.532, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.



0M0838320

CLASE 8.ª

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

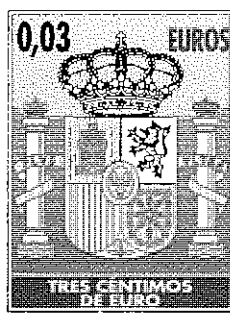
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 2,20%.

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 depositaría ha sido del 0,20%.

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



CLASE 8.^a
SECRETOS



OM0838321

BBVA Gestión Decidida, 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 450.707,73 euros y 401.973,03 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.

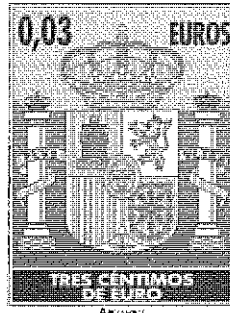
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **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.^a



OM0838322

BBVA Gestión Decidida, 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

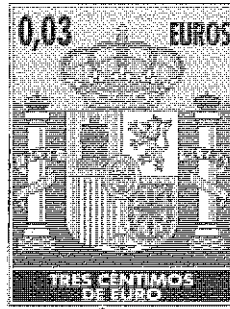
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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.



CLASE 8.^a



OM0838323

BBVA Gestión Decidida, 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

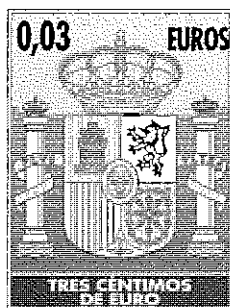
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.^a
CONTABILIZACIÓN



OM0838324

BBVA Gestión Decidida, 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.

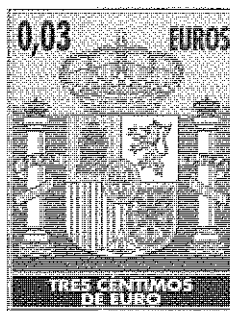
d) Cartera de inversiones financieras

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.^a



0M0838325

BBVA Gestión Decidida, 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.

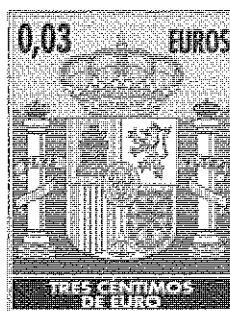
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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.^a



OM0838326

BBVA Gestión Decidida, 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".

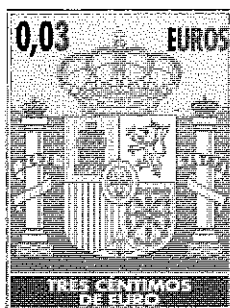
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

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.^a
OPERATIVAS



0M0838327

BBVA Gestión Decidida, 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

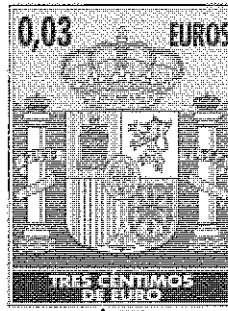
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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



OM0838328

BBVA Gestión Decidida, 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 la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

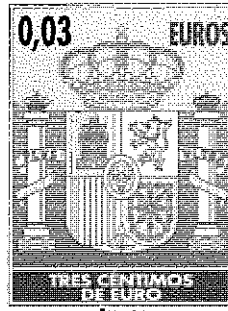
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a
[Barcode]



0M0838329

BBVA Gestión Decidida, 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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

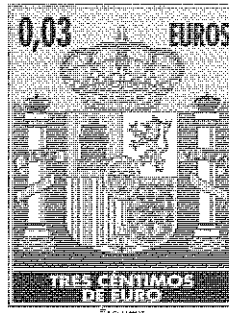
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



0M0838330

CLASE 8.ª

BBVA Gestión Decidida, 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	3 326 802,70	2 872 392,45
Administraciones Públicas deudoras	160 245,22	207 231,35
Otros	4 110,57	2 398,12
	<u>3 490 958,49</u>	<u>3 082 021,92</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	157 510,73	208 677,22
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 734,49	554,13
	<u>160 245,22</u>	<u>207 231,35</u>

5. Acreedores

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

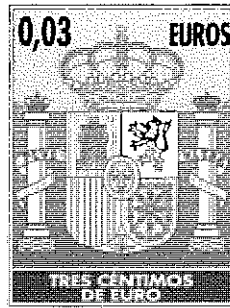
	2014	2013
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	4 216,60
Operaciones pendientes de liquidar	1 439,90	490,00
Otros	16 221,65	11 222,28
	<u>17 661,55</u>	<u>15 928,88</u>

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 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.^a
PREMIUM



OM0838331

BBVA Gestión Decidida, 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
Cartera interior	45 276 262,91	44 090 190,07
Instituciones de Inversión Colectiva	41 869 840,31	44 090 190,07
Otros	3 406 422,60	-
Cartera exterior	30 275 539,98	35 146 090,57
Valores representativos de deuda	6 052 339,30	3 131 611,12
Instituciones de Inversión Colectiva	24 223 200,68	32 014 479,45
Intereses de la cartera de inversión	1 043,42	(611 608,71)
	75 552 846,31	78 624 671,93

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.

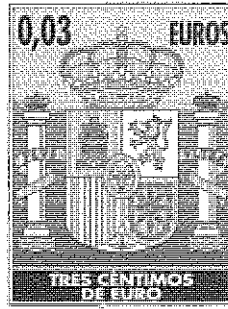
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

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.



OM0838332

CLASE 8.^a
BBVA Gestión Decidida, 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>81 759 874,48</u>	<u>86 029 152,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 499 834,02</u>	<u>13 537 063,33</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,54</u>	<u>6,38</u>
Número de partícipes	<u>6 321</u>	<u>11 915</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 y 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.

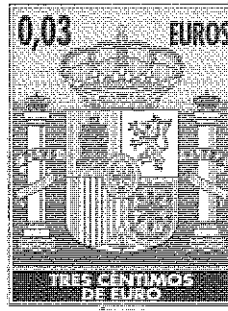
10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	96 038 583,38	105 058 859,66
Otros	<u>3 248,77</u>	<u>55 413,17</u>
	<u>96 041 832,15</u>	<u>105 114 272,83</u>



CLASE 8.^a



OM0838333

BBVA Gestión Decidida, 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 96.038.583,38 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.

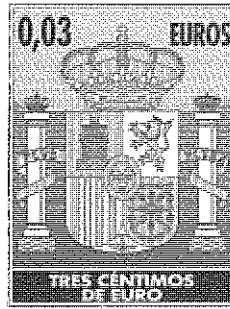
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.^a
RENTAS



OM0838334

BBVA Gestión Decidida, 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.

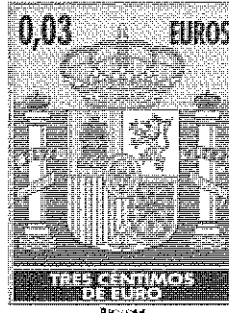
BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	8 114 168,33	-	11 303 491,14	3 189 322,81	ES0114487038
PAR ACCION EUROS TOXX 50 ETF COTIZ ARMON	EUR	15 641 670,25	-	15 739 262,60	97 592,35	ES0105321030
PAR BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	4 021 193,32	-	4 858 179,91	836 986,59	ES0114205034
PAR BBVA BOLSA EURO	EUR	9 033 941,61	-	9 988 906,68	934 965,05	ES0110101039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		36 810 973,51	-	41 869 840,31	5 058 866,80	
Entidades de capital riesgo						
PAR BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	2 567 999,70	-	3 406 422,60	838 422,90	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		2 567 999,70	-	3 406 422,60	838 422,90	
TOTAL Cartera Interior		39 378 973,21	-	45 276 262,91	5 897 289,70	



CLASE 8.^a



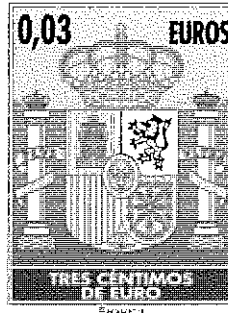
OM0838335

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0838336

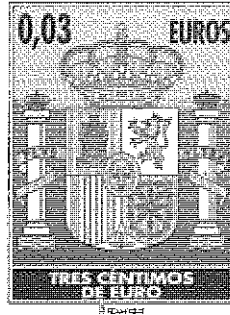
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00.361 2015-09-14	EUR	3 023 375,06	529,97	3 026 009,74	2 634,68	IT0005047029
LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00.359 2015-08-14	EUR	3 024 739,91	513,45	3 026 329,56	1 589,65	IT0005042772
TOTALES Deuda pública		6 048 114,97	1 043,42	6 052 339,30	4 224,33	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR ISHARES FTSE MIB	EUR	1 206 039,90	-	1 131 858,47	(74 181,43)	IE00B1XNH568
PAR ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS	EUR	3 623 279,44	-	3 856 849,00	233 569,56	IE00B1FZS681
PAR BLACKROCK GF-WORLD MINING	EUR	1 148 019,31	-	1 017 474,00	(130 545,31)	LU0368236583
PAR ISHARES EUROS TOXX 50	EUR	2 093 373,34	-	2 164 780,00	71 406,66	IE0008471009
PAR DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	1 659 039,78	-	1 975 736,94	316 697,16	LU0507266228
PAR DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5	EUR	3 548 545,31	-	3 827 743,80	279 198,49	LU0290356954
PAR LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	1 612 035,94	-	1 589 037,42	(22 998,52)	FR0010345371
PAR AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	478 763,28	-	474 087,82	(4 695,46)	LU0194345913
PAR JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	920 522,60	-	982 201,10	61 678,50	LU0129445192
PAR BBVA DURBANA LATAM FIXED INCOM	USD	506 587,92	-	452 397,70	(54 190,22)	LU0787325801
PAR BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	830 020,00	-	738 101,57	(91 918,43)	LU0836869106
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 626 226,82	-	18 210 247,82	584 021,00	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	806 074,65	-	1 010 095,79	204 021,14	US81369Y7040
PAR ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	1 039 522,09	-	1 007 600,94	(31 921,15)	US81369Y5069
PAR SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	840 477,84	-	1 003 698,26	163 220,62	US81369Y1001
PAR TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	2 219 241,78	-	2 986 330,98	767 089,20	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		4 905 316,16	-	6 007 725,97	1 102 409,81	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PAR GOLDM SAC ALPH-BET CON A S1	USD	-	-	5 226,89	5 226,89	-
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		-	-	5 226,89	5 226,89	
TOTAL Cartera Exterior		28 579 657,95	1 043,42	30 275 539,98	1 695 882,03	

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0838337

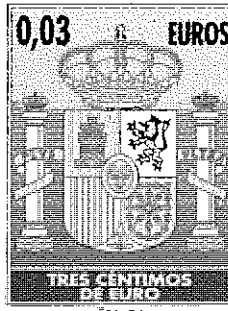
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING 1	EUR	1 239 560,30	1 239 560,30	16/01/2015
JPY 125000	JPY	124 915,50	124 726,91	16/03/2015
TOPIX 500 10000	JPY	1 549 603,48	1 549 603,48	12/03/2015
USD 125000	USD	5 005 658,17	5 002 789,20	16/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	29 794 830,00	29 794 830,00	20/03/2015
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	2 866 180,00	2 866 180,00	06/03/2015
TOTALES Futuros comprados		40 580 727,45	40 577 669,89	
Otros compromisos de compra				
PAR.GS ALPHA-BETA CON.SPV CL A S1	USD	5 226,89	5 226,89	-
PAR.SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	2 986 330,98	2 986 330,98	-
PAR.BBVA LATAM FIXED INCOME FUND X	USD	452 397,70	452 397,70	-
PAR.AXA IM FIS-US SH DUR HY-AC H	EUR	474 067,82	474 067,82	-
PAR.JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	982 201,10	982 201,10	-
PAR.ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	EUR	1 131 858,47	1 131 858,47	-
PAR.ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	EUR	2 164 780,00	2 164 780,00	-
PAR.LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	EUR	1 589 037,42	1 589 037,42	-
PAR.PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR MAB	EUR	3 406 422,60	3 406 422,60	-
PAR.BBVA BONOS DURACION, FI	EUR	11 303 491,14	11 303 491,14	-
PAR.PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	4 858 179,91	4 858 179,91	-
PAR.BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	9 968 906,66	9 968 906,66	-
PAR.ACCION EUROSTOXX 50 ETF FI COTIZ ARMONIZ	EUR	15 739 262,60	15 739 262,60	-
TOTALES Otros compromisos de compra		55 062 163,29	55 062 163,29	
Futuros vendidos				
APPLE COMPUTER INC 100	USD	136 285,88	136 286,44	20/03/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 931 597,24	1 931 597,24	20/03/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	963 023,03	963 023,03	20/03/2015
N225 UNDERL JPY 500 1000	JPY	360 220,88	360 220,88	12/03/2015
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	13 569 250,35	13 569 306,42	20/03/2015
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	4 676 100,00	4 676 100,00	06/03/2015
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	541 954,54	541 956,78	06/04/2015
TOTALES Futuros vendidos		22 178 431,92	22 178 490,79	
TOTALES		117 821 322,66	117 818 323,97	

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0838338

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR BBVA BONOS DURACIÓN, FIC	EUR	8 114 168,33	-	10 809 321,69	2 695 153,36	ES0114487038
PAR ACCION EUROS TOXX 50 ETF, FIC	EUR	15 641 670,25	-	15 621 749,44	(19 920,81)	ES0105321030
PAR BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FIC	EUR	3 885 193,32	-	4 447 287,65	562 094,33	ES0114205034
PAR BBVA BOLSA EURO C	EUR	11 645 179,20	-	13 211 831,29	1 566 652,09	ES0110101039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		39 286 211,10	-	44 090 190,07	4 803 978,97	
TOTAL Cartera Interior		39 286 211,10	-	44 090 190,07	4 803 978,97	

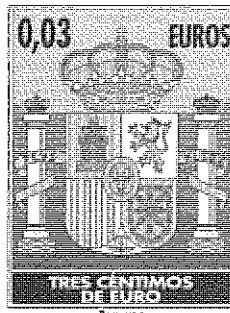
BBVA Gestión Decidida, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)						
BONO BOATS INVESTMENTS B 00,000 2017-06-18	EUR	6 929 999,03	(611 608,71)	3 131 611,12	(3 798 387,91)	XS0303912256
TOTALES Renta fija no admitida cot. art. 48.1.a)		6 929 999,03	(611 608,71)	3 131 611,12	(3 798 387,91)	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR ISHARES BC EURO GOV BOND 3-5 UCITS C	EUR	4 447 458,89	-	4 524 234,00	76 775,11	IE00B1FZS681
PAR ISHARES EUROS TOXX 50 C	EUR	8 677 406,55	-	12 613 614,13	3 936 207,58	IE0008471009
PAR DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC C	EUR	2 548 031,00	-	2 568 782,85	20 761,65	LU0507266228
PAR DB X-TR IBX EUR SOV EZ 3-5 C	EUR	1 521 663,29	-	1 634 043,48	112 380,19	LU0290356954
PAR LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y C	EUR	1 941 585,61	-	1 996 531,79	54 946,18	FR0010037234
PAR BBVA DURBANA INT LATAM X-FD C	USD	506 587,92	-	416 473,33	(90 114,59)	LU0787325801
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		19 642 733,26	-	23 753 689,38	4 110 956,12	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR C	USD	1 294 923,18	-	1 353 989,25	59 066,07	US81369Y7040
PAR SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR C	USD	1 447 352,69	-	1 492 348,19	44 995,50	US81369Y4070
PAR SPDR MATERIALS SELECT SECTOR C	USD	456 198,75	-	474 233,75	18 035,00	US81369Y1001
PAR SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR C	USD	2 131 215,80	-	2 164 155,08	32 939,28	US81369Y6059
PAR TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR C	USD	2 289 661,74	-	2 371 540,23	81 878,49	US81369Y8030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		7 619 352,16	-	7 856 266,50	236 914,34	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PAR ALLWEATHER FUND - DR FUNDS LIMITED C	USD	179 830,11	-	195 950,09	16 119,98	BMG2921N1048
PAR ALLWEATHER FUND DR2 C	USD	81 880,50	-	78 631,73	(3 248,77)	BMG2921N1469
PAR GOLDM SAC ALPH-BET CON A S1 C	USD	-	-	129 941,75	129 941,75	-
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		261 710,61	-	404 523,57	142 812,96	
TOTAL Cartera Exterior		34 453 795,06	(611 608,71)	35 146 090,57	692 295,51	



CLASE 8.^a



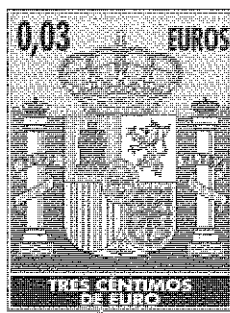
OM0838339

BBVA Gestión Decidida, F.I.

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



CLASE 8.ª

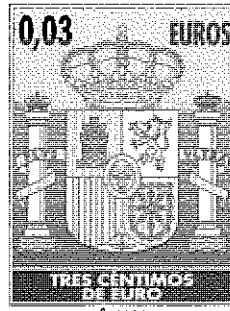


OM0838340

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING-M 1	EUR	1 934 402,40	1 934 402,40	17/01/2014
N225 UNDERL JPY 500 1000	JPY	1 012 500,00	1 012 500,00	13/03/2014
BONO 10A USD UNDE 1000	USD	3 038 304,77	3 038 304,77	20/03/2014
CHF 125000	CHF	4 370 149,24	4 369 620,03	17/03/2014
INDEX DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	23 278 920,00	23 278 920,00	21/03/2014
BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	5 723 780,00	5 723 780,00	06/03/2014
USD 125000	USD	1 375 021,24	1 376 847,38	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		40 733 077,65	40 734 374,58	
Otros compromisos de compra				
PAR.GS ALPHA-BETA CON.SP.V CLA S1	USD	129 941,75	129 941,75	-
PAR.BN.BOATS INVESTMENTS NLD FLOAT 180617	EUR	2 520 002,41	2 520 002,41	-
PAR.SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	USD	2 371 540,23	2 371 540,23	-
PAR.SPDR CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR	USD	1 492 348,19	1 492 348,19	-
PAR.BBVA DURBANA INT LATAM X-FD	USD	416 473,33	416 473,33	-
PAR.ISHARES EUROSTOXX 50 UCITS ETF INC	EUR	12 613 614,13	12 613 614,13	-
PAR.LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	1 986 531,79	1 986 531,79	-
PAR.BBVA BONOS DURACION, FI	EUR	10 809 321,69	10 809 321,69	-
PAR.BBVA BONOS CORPORATIV LP FI	EUR	4 447 287,65	4 447 287,65	-
PAR.BBVA BOLSA EUROPA, FI	EUR	13 211 831,29	13 211 831,29	-
PAR.ACCION EUROSTOXX 50 ETF,FI	EUR	15 621 749,44	15 621 749,44	-
PAR.ALLWEATHER FUND-DR2 DR FUNDS LIMITED	USD	78 631,73	78 631,73	-
PAR.ALLWEATHER FUND-DR FUNDS LIMITED	USD	195 950,09	195 950,09	-
TOTALES Otros compromisos de compra		65 905 223,72	65 905 223,72	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	14 373 670,07	14 373 670,07	21/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	805 801,53	805 804,44	21/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	396 898,01	396 898,66	21/03/2014
BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	4 453 440,00	4 453 440,00	06/03/2014
BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	4 310 205,53	4 310 205,53	31/03/2014
BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	2 166 246,05	2 166 246,05	31/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		26 506 261,19	26 506 264,75	
TOTALES		133 144 562,66	133 145 863,05	



CLASE 8.^a



OM0838341

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

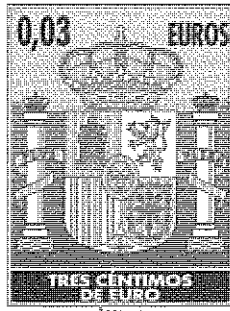
Durante el primer semestre de 2014 se rebajaron las expectativas de crecimiento global para el 2014 influidas por la continuación del deterioro en las perspectivas de las economías emergentes y el significativo mal dato de PIB del 1T en EE.UU. En la Eurozona, la debilidad observada en los indicadores 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.



CLASE 8.ª



OM0838342

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En el primer semestre del año nos mantuvimos positivos hacia activos de riesgo. En este sentido nuestro asset allocation con el que encaramos el primer semestre del 2014 fue sobreponderados a renta variable habiendo aumentado la exposición a lo largo del último trimestre del 2013, manteniendo nuestra preferencia por Europa (incluido España e Italia) y Japón frente a EE.UU. y Suiza. Sectorialmente largos de cíclicos USA y largos de Tecnología global y largos de bancos europeos.

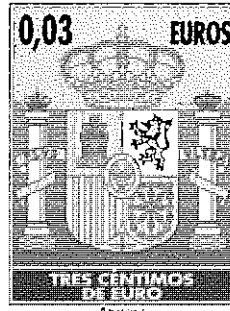
En estilo preferimos Alta Rentabilidad por Dividendo y Valor en Europa. Por el lado de la renta fija nos mantuvimos infraponderados en duración apuesta que nos ha perjudicado, jugando el aplanamiento de la curva 2-10 y 5-10 americana, apuesta que pensamos que en el momento en el que se normalice la situación por el lado de tipos en EE.UU., con un posible incremento a lo largo del 2015 el corto plazo se vería más afectado.

En lo que respecta al crédito seguimos con nuestra preferencia por el crédito corporativo y bonos de alta rentabilidad en un entorno de abundante liquidez, en la que los inversores necesitan encontrar rentabilidades atractivas, el crédito posee el mejor ratio rentabilidad/riesgo frente a bonos del gobierno. En lo referente a divisas, nos mantenemos estructuralmente largos hacia dólar tanto versus euro como yen, ya que seguimos apreciando en EE.UU. una economía con mejores fundamentales que se reflejan vía diferenciales en tipos de interés, y en la que una próxima salida de su programa de Quantitative easing (QE) haría fortalecer su divisa, mientras que por el lado japonés, seguimos apreciando medidas de apoyo monetario por parte de su Banco Central que esperamos se intensifiquen a lo largo del 2014. Por otro lado, mantenemos una apuesta estructural larga en euro-franco suizo, con un suelo claro establecido por su banco central en la zona de 1.20.

En el segundo semestre nos mantuvimos positivos hacia activos de riesgo, visión que esperamos mantener a lo largo del año 2015. En este sentido nuestro asset allocation con el que encaramos el segundo semestre del 2014 fue sobreponderados a renta variable habiéndola incrementado vía una estrategia de opciones con vencimiento diciembre 2014, manteniendo nuestra preferencia por Europa (incluido España e Italia) y Japón frente a EE.UU. y Francia frente a Alemania. Sectorialmente largos de cíclicos USA, largos de Tecnología y minería global y largos de bancos europeos. En estilo preferimos Alta Rentabilidad por Dividendo y Valor en Europa. Por el lado de la renta fija nos mantuvimos infraponderados en duración vía Alemania apuesta que nos ha perjudicado a lo largo del segunde semestre, jugando el aplanamiento de la curva 2-10 y 5-10 americana, apuesta que pensábamos que en el momento en el que se normalizara la situación por el lado de tipos en EE.UU., con un posible incremento a lo largo del 2015 el corto plazo se vería más afectado, la cual posteriormente cerramos.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0M0838343

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En lo que respecta al crédito seguimos con nuestra preferencia por el crédito corporativo y bonos de alta rentabilidad en un entorno de abundante liquidez, en la que los inversores necesitan encontrar rentabilidades atractivas, el crédito posee el mejor ratio rentabilidad/riesgo frente a bonos del gobierno. Y largos de Renta fija emergente.

En lo referente a divisas, nos mantenemos estructuralmente largos hacia dólar tanto versus euro como yen, ya que seguimos apreciando en EE.UU. una economía con mejores fundamentales que se reflejan vía diferenciales en tipos de interés, y en la que una próxima salida de su programa de Qe haría fortalecer su divisa. Ambas posiciones se han ido reduciendo a medida que iban alcanzado nuestro objetivo establecido. Por otro lado, mantenemos una apuesta estructural larga en EurCHF, con un suelo claro establecido por su banco central en la zona de 1.20.

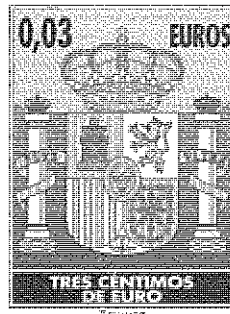
El patrimonio del Fondo en 2014 ha disminuido un 4,96% y el número de partícipes ha disminuido un 46,95%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,48% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,21%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del 2,92% y la rentabilidad del Índice de referencia ha sido de un 3,15%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 13,18%, superior a la del Índice de referencia del Fondo que ha sido de un 11,11%.

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.



CLASE 8.^a



OM0838344

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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.

Acciones propias

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

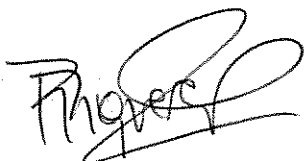
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

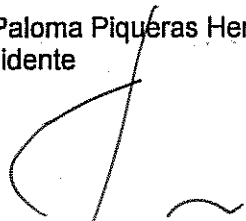
Madrid, 27 de marzo de 2015



D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente



D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

ANEXO I

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

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

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

Serie 0M, números del 0838666 al 0838688

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0838689 al 0838710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0838711 al 0838729

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0838730 al 0838747

Remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	4.383.094,97 euros
Remuneración variable	1.359.093 euros
Número de beneficiarios	77 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 975.349,63 euros.

BBVA Asset Management, S.A.,S.G.I.I.C