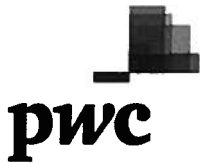


BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OL2908954

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

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 316 799,41	5 719 627,60
Deudores	162 246,17	414 998,33
Cartera de inversiones financieras	<u>7 014 059,78</u>	<u>5 191 018,70</u>
Cartera interior	<u>954 963,99</u>	<u>5 724,33</u>
Valores representativos de deuda	954 963,99	5 724,33
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>6 059 095,79</u>	<u>5 185 294,32</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6 051 294,08	5 185 294,32
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 801,71	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	0,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	140 493,46	113 610,57
TOTAL ACTIVO	<u>7 316 799,41</u>	<u>5 719 627,60</u>



CLASE 8.^a



OL2908955

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 707 434,35	5 700 721,74
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 707 434,35	5 700 721,74
Capital	-	-
Partícipes	5 544 754,58	6 337 853,64
Prima de emisión	-	-
Reservas	8 642,28	8 642,28
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 154 037,49	(645 774,18)
(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	609 365,06	18 905,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	608 121,80	2 748,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	13 791,08
Periodificaciones	1 243,26	2 365,90
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 316 799,41	5 719 627,60
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	8 640 433,79	8 237 743,74
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 385 180,81	6 483 428,88
Compromisos por operaciones cortas de derivados	255 252,98	1 754 314,86
Otras cuentas de orden	10 747 737,13	10 100 875,02
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	10 747 737,13	10 100 875,02
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 388 170,92	18 338 618,76



CLASE 8.^a
ESTADO DE CUENTAS DE EJERCICIOS ANUALES



0L2908956

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 763,95	24 262,49
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(156 354,10)</u>	<u>(172 543,81)</u>
Comisión de gestión	(140 225,54)	(156 905,34)
Comisión de depositario	(12 464,40)	(13 947,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 664,16)	(1 691,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(143 590,15)	(148 281,32)
Ingresos financieros	18 585,89	10 889,81
Gastos financieros	(625,69)	(1 740,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>863 935,86</u>	<u>(135 658,52)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(128,63)	(387,96)
Por operaciones de la cartera exterior	850 273,41	(121 479,48)
Por operaciones con derivados	13 791,08	(13 791,08)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(19 229,63)	40 188,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>434 961,21</u>	<u>(411 172,00)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,09	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	15 350,95	(2 710,19)
Resultados por operaciones con derivados	419 610,17	(408 461,81)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 297 627,64	(497 492,86)
Resultado antes de impuestos	1 154 037,49	(645 774,18)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 154 037,49</u>	<u>(645 774,18)</u>

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 154 037,49
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	1 154 037,49

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6 337 853,64	8 642,28	-	(645 774,18)	-	-	5 700 721,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 337 853,64	8 642,28	-	(645 774,18)	-	-	5 700 721,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 154 037,49	-	-	1 154 037,49
Operación del resultado del ejercicio	(645 774,18)	-	-	645 774,18	-	-	-
Suscripciones	1 396 911,05	-	-	-	-	-	1 396 911,05
Reembolsos	(1 544 235,93)	-	-	-	-	-	(1 544 235,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5 544 754,58	8 642,28	-	1 154 037,49	-	-	6 707 434,35



CLASE 8.^a



0L2908957

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(645 774,18)
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	(645 774,18)

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 2010	7 545 440,93	8 642,28	-	382 341,09	-	-	7 936 424,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 545 440,93	8 642,28	-	382 341,09	-	-	7 936 424,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(645 774,18)	-	-	(645 774,18)
Aplicación del resultado del ejercicio	382 341,09	-	-	(382 341,09)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 636 863,49	-	-	-	-	-	1 636 863,49
Reembolsos	(3 226 791,87)	-	-	-	-	-	(3 226 791,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6 337 863,64	8 642,28	-	(645 774,18)	-	-	6 700 721,74



CLASE 8.^a



0L2908958



CLASE 8.^a



0L2908959

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

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a
AUTOSUSTRATA



0L2908960

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

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

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,2%.



CLASE 8.^a



0L2908961

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

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

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 12.763,95 euros y 24.262,49 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908962

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a
ESPANAGRAFIA



0L2908963

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a
GARANTÍA



0L2908964

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

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a



0L2908966

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0L2908967

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

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a
POSTAL



0L2908968

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

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



0L2908969

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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



0L2908970

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

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	150 515,23	201 751,15
Administraciones Públicas deudoras	1 654,38	1 198,98
Operaciones pendientes de liquidar	8 336,70	206 483,70
Otros	1 739,86	5 564,50
	<u>162 246,17</u>	<u>414 998,33</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de liquidar	604 725,81	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	549,68
Otros	3 395,99	2 199,20
	<u>608 121,80</u>	<u>2 748,88</u>

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



CLASE 8.^a



0L2908972

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 707 434,35</u>	<u>5 700 721,74</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 127 455,77</u>	<u>1 158 178,14</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,95</u>	<u>4,92</u>
Número de partícipes	<u>416</u>	<u>371</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L2908973

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

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>10 747 737,13</u>	<u>10 100 875,02</u>
	10 747 737,13	10 100 875,02

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 10.747.737,13 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908974

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAY 00,300 2013-01-02	EUR	954 956,29	-	954 963,99	7,70
TOTALES Adquisición temporal de activos		954 956,29	-	954 963,99	7,70
TOTAL Cartera Interior		954 956,29	-	954 963,99	7,70



CLASE 8.^a



0L2908975

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

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



CLASE 8.^a



0L2908976

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	372 325,61	-	369 672,00	(2 653,61)
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EURO-MARKE	EUR	232 400,20	-	230 708,40	(1 691,80)
FIDELITY FND-S-FIN SVC A Ç	EUR	196 265,31	-	220 536,96	24 271,65
FIDELITY FND-HEALTH CARE	EUR	197 514,79	-	214 588,97	17 074,18
FIDELITY TELECOMMUNICATIONS	EUR	61 131,10	-	65 545,20	4 414,10
FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	756 934,93	-	751 860,36	(5 074,57)
PICETET EUROPE INDEX	EUR	942 839,84	-	1 013 050,36	70 210,52
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-AH	EUR	304 503,05	-	320 169,24	15 666,19
DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	520 106,54	-	603 834,35	83 727,81
PARVEST EQUITY USA	EUR	748 124,71	-	750 382,47	2 257,76
PAR.FRANK TEMP INV FR BIO D-AACC	USD	67 673,08	-	98 629,27	30 956,19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 399 819,16	-	4 638 977,58	239 158,42
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	339 050,21	-	343 876,99	4 826,78
SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	956 580,10	-	1 068 439,51	111 859,41
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 295 630,31	-	1 412 316,50	116 686,19
TOTAL Cartera Exterior		5 695 449,47	-	6 051 294,08	355 844,61

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

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



CLASE 8.^a



0L2908977

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD 125000	USD	2 629 978,00	2 629 978,00	18/03/2013
CHF 125000	CHF	124 929,19	124 929,27	18/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	444 550,00	444 550,00	15/03/2013
NASDAQ 100 UNDER20 20	USD	644 527,04	644 527,04	15/03/2013
SMI UNDERLYING 10	CHF	111 840,14	111 839,87	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	216 240,20	216 239,67	15/03/2013
JPY 125000	JPY	125 254,90	125 364,53	18/03/2013
TOPIX 500 10000	JPY	377 792,88	906 702,92	07/03/2013
GBP 125000	GBP	501 127,79	501 219,00	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		5 176 261,14	5 705 350,30	
Compra de opciones "call"				
S&P 500 UNDERLYING 100	USD	1 251 611,92	7 801,71	16/03/2013
TOTALES Compra de opciones "call"		1 251 611,92	7 801,71	
Otros compromisos de compra				
SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	343 876,99	343 876,99	-
PAR.PICTET EUROPE INDEX	EUR	1 013 050,36	1 013 050,36	-
PAR.BGF-EURO MARKETS FUND A2	EUR	230 708,40	230 708,40	-
ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	369 672,00	369 672,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		1 957 307,75	1 957 307,75	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	215 428,96	215 444,13	15/03/2013
APPLE COMPUTER INC 100	USD	39 824,02	40 258,67	15/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		255 252,98	255 702,80	
TOTALES		8 640 433,79	7 926 162,56	

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos BN STRIP CUP SPGB 4.9% 300737	EUR	5 724,43	0,05	5 724,33	(0,10)
TOTALES Adquisición temporal de activos		5 724,43	0,05	5 724,33	(0,10)
TOTAL Cartera Interior		5 724,43	0,05	5 724,33	(0,10)



CLASE 8.^a



0L2908978

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PAR.FIDELITY FNDS-FIN SVC A Ç	EUR	363 253,06	-	319 438,68	(43 814,38)
PAR.FIDELITY FDS-HEALTH CARE-E	EUR	408 947,47	-	428 215,72	19 268,25
PAR.FIDELITY TELECOM-A ACC	EUR	358 847,19	-	417 952,57	59 105,38
PAR.FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	481 878,56	-	473 708,40	(8 170,16)
PAR.PICTET GENERICS	USD	296 945,27	-	281 897,95	(15 047,32)
PAR.AMUNDI DYNARBITRAGE VOLATI	EUR	418 221,93	-	421 063,11	2 841,18
PAR.DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	1 341 430,14	-	1 451 514,79	110 084,65
PAR.PARVEST EQ WORLD TECH	USD	150 982,43	-	163 100,28	12 117,85
PAR.FRANK TEMP INV FR BIO D-AA	USD	536 488,09	-	625 608,24	89 120,15
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 356 994,14	-	4 582 499,74	225 505,60
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	600 929,12	-	602 794,58	1 865,46
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		600 929,12	-	602 794,58	1 865,46
TOTAL Cartera Exterior		4 957 923,26	-	5 185 294,32	227 371,06



CLASE 8.^a



0L2908979

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NASDAQ MINI	USD	1 225 390,59	1 225 390,59	16/03/2012
FTSE-100	GBP	265 375,58	265 375,58	16/03/2012
SMI	CHF	145 515,94	145 515,94	16/03/2012
TOPIX IND	JPY	1 092 349,55	1 092 349,55	08/03/2012
EUR/USD CME	USD	2 245 670,75	2 245 670,75	19/03/2012
EUROSTOXX50	EUR	438 520,00	438 520,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		5 412 822,41	5 412 822,41	
Otros compromisos de compra				
PICTET GENERICS	USD	281 897,95	281 897,95	-
PARVEST EQ WORLD TECH INNOVATO	USD	163 100,28	163 100,28	-
FRANK TEMP INV FR BIO D-AACC	USD	625 608,24	625 608,24	-
TOTALES Otros compromisos de compra		1 070 606,47	1 070 606,47	
Futuros vendidos				
S&P500 MINI	USD	915 854,69	915 854,69	16/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		915 854,69	915 854,69	
Otras ventas a plazo				
MX:4775 Outright EUR/JPY	JPY	225 173,69	(3 798,54)	23/03/2012
MX:4747 Outright EUR/GBP	GBP	327 031,87	(3 314,09)	23/03/2012
MX:4723 Outright EUR/CHF	CHF	73 820,33	(1 197,74)	23/03/2012
MX:4685 Outright EUR/CAD	CAD	151 918,29	(3 482,88)	23/03/2012
MX:4667 Outright EUR/AUD	AUD	60 515,99	(1 997,83)	23/03/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		838 460,17	(13 791,08)	
TOTALES		8 237 743,74	7 385 492,49	



CLASE 8.^a



0L2908980



CLASE 8.^a



0L2908981

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Durante la primera mitad del año, el mercado de renta variable a nivel global registró avances significativos (+5,02% el MSCI World), en un entorno de mercado volátil, con las primas de riesgo de la deuda periférica europea como foco de atención. Los activos de riesgo se favorecieron durante los primeros meses del año de la aplicación de políticas monetarias más expansivas en algunas regiones, especialmente en la Zona Euro. Sin embargo, durante el segundo trimestre resurgieron los problemas periféricos, con las elecciones griegas y el problema bancario español, provocando el alza de las primas de riesgo y correcciones en los mercados. Las divergencias entre el comportamiento de las principales regiones han vuelto a ser muy pronunciadas, destacando el buen comportamiento de la bolsa alemana que se ha revalorizado un +8,78%, en línea con Estados Unidos, un +8,31%.

Durante el segundo semestre del año, el mercado de renta variable a nivel global registró avances significativos (7,66% el MSCI World en divisa local), en un entorno en el que los activos de riesgo se favorecieron de la continuación de las políticas monetarias expansivas en las principales regiones, así como por el descenso de las primas de riesgo de los países periféricos. Sin embargo, durante los últimos meses del año, tras las elecciones estadounidenses, los mercados se han comportado de manera volátil, ante las dudas de si se llegaría a un acuerdo de ajuste fiscal en Estados Unidos. Por regiones, los mayores avances se registraron en la Zona Euro, especialmente en los países periféricos. La renta variable japonesa y emergente registraron rentabilidades del 11,65% y 10,4% respectivamente, mientras que el S&P 500 sube un +2,96% en el semestre.

El patrimonio del Fondo ha aumentado en un 17,65% en el año 2012 y el número de partícipes ha aumentado 12,13%. El impacto de los gastos soportados por el fondo durante el año ha sido de un 3,20% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 20,43% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,54%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 12,28%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 11,56%.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICAS



0L2908982

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

Durante el primer semestre, el fondo se favoreció en términos relativos por todas las inversiones en los sectores de tecnología, biotecnología, salud, telecomunicaciones, consumo básico y finanzas estadounidenses, así como por el sobrepeso en bolsa japonesa. A lo largo del semestre, gestionamos de forma táctica la exposición a los distintos activos que conforman la cartera, contando en los primeros meses del año con un posicionamiento muy enfocado a favorecerse de un posible repunte de la renta variable y a medida que la bolsa acumulaba avances importantes, la estrategia consistió en tomar beneficios reduciendo la exposición a este activo, adoptando así una visión más prudente. Tras las correcciones generalizadas sufridas por la renta variable, se aumentó la exposición a este activo a cierre de mayo, tomando beneficios de las posiciones de cobertura. Este proceso de gestión táctica se realizó sin apenas variar el posicionamiento sectorial que seguía orientado a beneficiarse del elevado potencial que pensamos existe en salud, telecomunicaciones, financieras estadounidenses, tecnología, biotecnología, consumo básico y en la temática de alta rentabilidad por dividendo.

Durante el segundo semestre, el fondo se favoreció principalmente por las inversiones en los sectores de finanzas y salud, así como por el sobrepeso en bolsa europea y en dólares.

A lo largo del periodo, gestionamos de forma táctica la exposición a los distintos activos que conforman la cartera, contando a principios del semestre con un posicionamiento concentrado en sectores de carácter defensivo, que durante el mes de julio fuimos rotando a sectores más cíclicos como finanzas y tecnología para poder beneficiarnos de posibles subidas de bolsa, además de sobrepasarnos en renta variable europea y deshacer la posición larga en dólares. Tras los importantes avances registrados durante el tercer trimestre, a mediados de septiembre compramos dólares y volatilidad, reduciendo así los retrocesos del fondo durante las correcciones del mes de octubre, para posteriormente deshacer dichas posiciones de cobertura tomando beneficios. De cara a los últimos meses del año, mantuvimos la exposición larga a renta variable europea y japonesa, con un posicionamiento sectorial cíclico, especialmente en finanzas, tecnología y materiales.

Las principales posiciones en Fondos de Inversión fueron en Fidelity Funds Global Technology, Fidelity Funds Global Telecommunications, Fidelity Funds Global Financial y Fidelity Funds Global Health Care; en DWS Top Dividend Invest; en Parvest Equity USA; en Morgan Stanley Global Brands; en Franklin Biotechnology Fund, en JPMorgan Euro Liquidity; Pictet Europe Index, y en BlackRock Euro-Markets.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0L2908983

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los Fondos de Inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2012 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2012, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

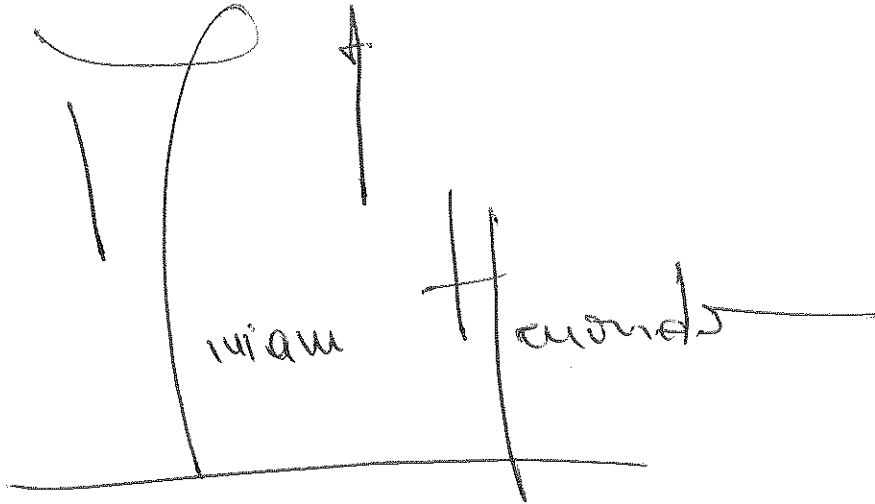
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

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


Miriam Herrando



ANEXO I

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

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

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

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971