

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Duración, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de las Entidades Depositarias y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.
	Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de BBVA Bonos Duración, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 29 de marzo de 2017.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría, planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 20 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 18 de diciembre de 2017 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

20 de marzo de 2018





CLASE 8.^a



ON0411201

BBVA Bonos Duración, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	772 655 008,04	808 134 759,21
Deudores	4 169 592,76	3 531 488,46
Cartera de inversiones financieras	702 542 580,79	756 294 405,85
Cartera interior	17 927 202,35	96 644 388,71
Valores representativos de deuda	17 927 202,35	96 644 388,71
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	686 914 827,51	662 589 530,77
Valores representativos de deuda	686 914 827,51	662 589 530,77
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 299 449,07)	(2 939 513,63)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	65 942 834,49	48 308 864,90
TOTAL ACTIVO	772 655 008,04	808 134 759,21

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON0411202

BBVA Bonos Duración, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	770 370 591,43	807 872 922,50
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	770 370 591,43	807 872 922,50
Capital	-	-
Partícipes	773 175 514,05	798 387 411,21
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 661 100,63	3 661 100,63
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(6 466 023,25)	5 824 410,66
(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	2 284 416,61	261 836,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 280 680,63	258 100,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	3 735,98	3 735,97
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	772 655 008,04	808 134 759,21
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	377 834 519,01	501 535 686,85
Compromisos por operaciones largas de derivados	145 373 547,82	250 501 928,62
Compromisos por operaciones cortas de derivados	232 460 971,19	251 033 758,23
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	377 834 519,01	501 535 686,85

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

ON0411203

BBVA Bonos Duración, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 415 303,93)	(6 176 619,49)
Comisión de gestión	(5 186 381,58)	(4 992 856,52)
Comisión de depositario	(1 196 857,29)	(1 152 197,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(32 065,06)	(31 565,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 415 303,93)	(6 176 619,49)
Ingresos financieros	11 616 811,33	10 036 560,19
Gastos financieros	(6 003,00)	(10 933,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(13 902 641,79)	19 438 741,90
Por operaciones de la cartera interior	1 017 240,41	1 682 651,34
Por operaciones de la cartera exterior	(14 919 882,20)	17 756 090,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	126 159,11	(4 516,90)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 114 955,03	(17 399 988,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 042 153,93)	(2 005 845,79)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7 808 716,25)	(4 069 365,92)
Resultados por operaciones con derivados	10 965 825,21	(11 324 777,19)
Otros	-	-
Resultado financiero	(50 719,32)	12 059 862,58
Resultado antes de impuestos	(6 466 023,25)	5 883 243,09
Impuesto sobre beneficios	-	(58 832,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6 466 023,25)	5 824 410,66

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 2017.

BBVA Bonos Duración, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6 466 023,25)
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	(6 466 023,25)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	798 387 411,21	3 661 100,63	-	5 824 410,66	-	-	807 872 922,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	798 387 411,21	3 661 100,63	-	5 824 410,66	-	-	807 872 922,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 466 023,25)	-	-	(6 466 023,25)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 824 410,66	-	-	(5 824 410,66)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	248 108 986,31	-	-	-	-	-	248 108 986,31
Reembolsos	(279 145 294,13)	-	-	-	-	-	(279 145 294,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	773 175 514,05	3 661 100,63	-	(6 466 023,25)	-	-	770 370 591,43



ON0411204

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 2017.

BBVA Bonos Duración, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 824 410,66
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	5 824 410,66

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
Saldo al 31 de diciembre de 2015	740 751 429,24	3 661 100,63	-	4 792 363,49	-	-	749 204 893,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	740 751 429,24	3 661 100,63	-	4 792 363,49	-	-	749 204 893,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 824 410,66	-	-	5 824 410,66
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	233 616 522,12	-	-	-	-	-	233 616 522,12
Reembolsos	(180 772 903,64)	-	-	-	-	-	(180 772 903,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	798 387 411,21	3 661 100,63	-	5 824 410,66	-	-	807 872 922,50



CLASE 8.^a



ON0411205



CLASE 8.^a



0N0411206

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bonos Duración, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de junio de 1995 bajo la denominación social de BBV Patrimonio, F.I.M., habiendo pasado por diferentes denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de agosto de 2008. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de octubre de 1995 con el número 595, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Las acciones de la sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Los valores se encontraban depositados en Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en que se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de esta entidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y a partir de esa fecha en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). Dicha sustitución fue aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada en el año 2017.

BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



ON0411207

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 1% 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.



CLASE 8.^a



ON0411208

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,65%.

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 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,15%.

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.

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.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON0411209

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones del Fondo o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.



CLASE 8.^a



ON0411210

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

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



CLASE 8.^a



0N0411211

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



ON0411212

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



ON0411213

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



ON0411214

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON0411215

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



ON0411216

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



ON0411217

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

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

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

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

i) 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.

j) 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.



CLASE 8.^a



0N0411218

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

k) 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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	3 983 827,82	3 528 286,72
Administraciones Públicas deudoras	1 662,31	994,97
Suscripciones pendientes de liquidar	184 102,63	2 206,77
	4 169 592,76	3 531 488,46

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N0411219

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	-	58 832,43
Reembolsos pendientes de liquidar	2 170 649,79	-
Otros	110 030,84	199 268,31
	2 280 680,63	258 100,74

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	17 927 202,35	96 644 388,71
Valores representativos de deuda	17 927 202,35	96 644 388,71
Cartera exterior	686 914 827,51	662 589 530,77
Valores representativos de deuda	686 914 827,51	662 589 530,77
Intereses de la cartera de inversión	(2 299 449,07)	(2 939 513,63)
	702 542 580,79	756 294 405,85



CLASE 8.^a



ON0411220

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 -0,3% y el 0,05%.

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>770 370 591,43</u>	<u>807 872 922,50</u>
Número de participaciones emitidas	<u>394 783,93</u>	<u>410 634,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 951,37</u>	<u>1 967,38</u>
Número de partícipes	<u>18 497</u>	<u>18 261</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.^a



0N0411221

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2017 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, 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 desde su constitución.

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



CLASE 8.^a



ON0411222

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros y tres miles de euros, respectivamente.

12. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Con fecha 1 de diciembre de 2017 se comunicó un hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores por el cual se iba a proceder a emitir una nueva clase de participaciones denominada Cartera con fecha 2 de enero de 2018. Asimismo, se comunicó que la clase de participaciones ya registrada pasaría a denominarse clase B.

BBVA Bonos Duración, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 00,400 2022-04-30	EUR	17 828 871,33	45 431,26	17 927 202,35	98 331,02	ES00000012801
TOTALES Deuda pública		17 828 871,33	45 431,26	17 927 202,35	98 331,02	
TOTAL Cartera Interior		17 828 871,33	45 431,26	17 927 202,35	98 331,02	



ON0411223

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

Deuda pública

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPUBLICA DE ITALIA 00,900 2022-08-01	EUR	44 236 700,29	144 973,44	44 053 698,08	(183 002,21)	IT0005277444
REPUBLICA DE FRANCIA 02,500 2020-10-25	EUR	31 211 405,62	(1 307 462,72)	31 735 975,33	524 569,71	FR0010949651
REPUBLICA DE FRANCIA 00,319 2020-05-25	EUR	13 359 702,98	(63 782,17)	13 407 991,13	48 288,15	FR0012557957
REPUBLICA DE FRANCIA 00,483 2020-05-25	EUR	13 180 371,50	(80 455,65)	13 171 933,38	(8 438,12)	FR0012557957
REPUBLICA FEDERAL D 02,500 2021-01-04	EUR	19 380 755,79	6 114,82	19 350 864,25	(29 891,54)	DE0001135424
REPUBLICA DE ITALIA 01,350 2022-04-15	EUR	14 374 330,00	28 650,42	14 220 619,19	(153 710,81)	IT0005086886
REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2023-10-15	EUR	64 186 926,84	117 972,57	63 623 121,18	(563 805,66)	IT0005215246
REPUBLICA DE FINLAN 01,625 2022-09-15	EUR	9 242 560,53	(87 713,51)	9 257 929,00	15 368,47	FI4000047089
REPUBLICA DE ITALIA 01,850 2024-05-15	EUR	29 303 915,63	47 121,35	28 808 008,23	(495 907,40)	IT0005246340
REPUBLICA DE IRLAND 00,000 2022-10-18	EUR	31 989 690,00	462,51	31 928 504,59	(61 185,41)	IE00BDHDPQ37
REINO DE HOLANDA 00,000 2024-01-15	EUR	38 532 975,00	(1 132,07)	38 317 495,40	(215 479,60)	NL0012650469
REPUBLICA DE MEXICO 01,875 2022-02-23	EUR	4 845 032,29	86 718,78	5 149 401,85	304 369,56	XS1369322927
REINO DE BELGICA 04,250 2021-09-28	EUR	34 679 548,75	(852 201,60)	34 704 213,49	24 664,74	BE0000321308
REINO DE BELGICA 01,450 2037-06-22	EUR	8 901 467,42	71 874,34	8 979 966,75	78 499,33	BE0000344532
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2020-04-15	USD	36 594 059,30	99 705,79	34 489 594,08	(2 104 465,22)	US912828K338
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2022-01-15	USD	65 786 546,57	(441 657,73)	59 262 762,44	(6 523 784,13)	US912828SA95
AUCKLAND COUNCIL 00,625 2024-11-13	EUR	5 444 906,56	4 346,58	5 452 775,72	7 869,16	XS1716946717
REPUBLICA DE ITALIA 01,200 2022-04-01	EUR	44 216 720,00	80 329,50	44 071 210,49	(145 509,51)	IT0005244782
TOTALES Deuda pública		509 467 615,07	(2 146 135,35)	499 986 064,58	(9 481 550,49)	
Renta fija privada cotizada						
KOMMUNEKREDIT 00,000 2022-09-08	EUR	12 476 759,60	451,44	12 419 380,80	(57 378,80)	XS1677766047
BANK NEDERLANDSE GE 00,200 2024-11-09	EUR	18 393 812,89	5 502,18	18 307 344,75	(86 468,14)	XS1715325665
AGENCE FRANÇAISE DE 00,125 2023-11-15	EUR	5 796 712,00	981,64	5 760 550,06	(36 161,94)	FR0013296373
TOTALES Renta fija privada cotizada		36 667 284,49	6 935,26	36 487 275,61	(180 008,88)	
Emissiones avaladas						
EFSS 00,500 2025-07-11	EUR	18 816 450,00	55 537,67	19 132 559,73	316 109,73	EU000A1G0DV6
EFSS 00,125 2023-10-17	EUR	12 483 268,56	1 163,12	12 429 755,18	(53 513,38)	EU000A1G0D39
EFSS 01,625 2020-07-17	EUR	15 349 929,11	(255 138,59)	15 385 181,11	35 252,00	EU000A1G0BG1
BANCO EUROPEO DE IN 02,750 2025-09-15	EUR	12 419 588,19	51 878,86	12 351 236,85	(68 351,34)	XS0807336077
TOTALES Emissiones avaladas		59 069 235,86	(146 558,94)	59 298 732,87	229 497,01	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SP MORTGAGE BANK 00,125 2022-10-24	EUR	3 112 495,60	1 227,38	3 110 151,93	(2 343,67)	XS1705691563
COMPAGNIE DE FINANC 00,375 2024-12-11	EUR	23 722 900,00	5 274,73	23 763 915,68	41 015,68	FR0013281748
STADSHYPOTEK AB (PU 00,375 2024-12-06	EUR	23 422 948,00	5 773,95	23 234 096,32	(188 851,68)	XS1731734585
HSBC SFH FRANCE 02,000 2023-10-16	EUR	11 087 850,00	(83 219,02)	11 140 862,86	53 012,86	FR0011470764
BANK OF MONTREAL 00,200 2023-01-26	EUR	29 971 150,00	11 821,66	29 893 727,66	(77 422,34)	XS1706963284
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		91 317 343,60	(59 121,30)	91 142 754,45	(174 589,15)	
TOTAL Cartera Exterior		696 521 479,02	(2 344 880,33)	686 914 827,51	(9 606 651,51)	

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

ON0411224

BBVA Bonos Duración, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Reservados todos los derechos. No se permite la explotación económica ni la transformación de esta obra. Queda permitida la impresión en su totalidad.



ON0411225

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	35 534 700,00	35 534 700,00	08/03/2018
Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	EUR	14 108 850,00	14 108 850,00	08/03/2018
Futuro USD 125000	USD	95 729 997,82	95 717 512,45	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		145 373 547,82	145 361 062,45	
Futuros vendidos				
Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	17 229 925,66	17 229 925,66	29/03/2018
Futuro BUND 30 ANOS NOTION 1000	EUR	12 944 940,00	12 944 940,00	08/03/2018
Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	48 528 425,53	48 528 425,53	29/03/2018
Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	153 757 680,00	153 757 680,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		232 460 971,19	232 460 971,19	

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 01.300 2026-10-31	EUR	44 435 644,48	79 622,80	43 694 523,73	(741 120,75)	ES000000128H5
REINO DE ESPAÑA 00.300 2021-11-30	EUR	16 198 958,69	(26 426,57)	16 294 702,97	95 744,28	ES000000128D4
REINO DE ESPAÑA 05.500 2021-04-30	EUR	28 094 750,00	724 571,99	28 325 757,60	231 007,60	ES000000123B9
XUNTA DE GALICIA 06.131 2018-04-03	EUR	5 267 005,00	(282 118,99)	5 329 132,46	62 127,46	ES00001352477
TOTALES Deuda pública		93 996 358,17	495 649,23	93 644 116,76	(352 241,41)	
Renta fija privada cotizada						
PAGARE BANCO DE SABADELL, 00,099 2017-02-22	EUR	3 000 250,00	(94,08)	3 000 271,95	21,95	ES0513862D10
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 000 250,00	(94,08)	3 000 271,95	21,95	
TOTAL Cartera Interior		96 996 608,17	495 555,15	96 644 388,71	(352 219,46)	



CLASE 8.^a

EXCELSIOR



ON0411226

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPÚBLICA DE ITALIA 02,500 2019-05-01	EUR	36 942 410,00	(890 739,34)	37 441 208,78	498 798,78	IT0004992308
REPÚBLICA DE FRANCIA 03,500 2020-04-25	EUR	49 590 416,67	32 070,83	49 910 968,24	320 551,57	FR0010854182
REPÚBLICA DE FRANCIA 02,500 2020-10-25	EUR	31 211 405,62	(678 708,02)	31 976 247,51	764 841,89	FR0010949651
REPÚBLICA DE FRANCIA 03,250 2021-10-25	EUR	39 652 750,00	61 451,89	39 936 003,73	283 253,73	FR0011059088
REPÚBLICA DE FRANCIA 00,319 2020-05-25	EUR	29 047 233,00	(51 333,00)	29 231 380,96	184 147,96	FR0012557957
REPÚBLICA DE FRANCIA 00,483 2020-05-25	EUR	13 180 371,50	(17 479,64)	13 184 086,64	3 715,14	FR0012557957
REPÚBLICA DE FRANCIA 00,250 2020-11-25	EUR	26 233 428,40	(87 077,65)	26 503 179,30	269 750,90	FR0012968337
REPÚBLICA DE ITALIA 04,250 2019-02-01	EUR	36 785 914,00	(1 359 499,61)	37 253 008,48	467 094,48	IT0003493258
REPÚBLICA DE ITALIA 03,750 2021-03-01	EUR	47 099 872,01	(77 905,03)	46 744 898,89	(354 973,12)	IT0004634132
REPÚBLICA DE ITALIA 05,500 2022-11-01	EUR	8 130 310,00	(397 053,66)	8 249 453,00	119 143,00	IT0004848831
REPÚBLICA DE FINLANDIA 00,000 2023-09-15	EUR	24 021 639,00	(21 126,26)	23 651 737,81	(369 901,19)	FI4000219787
REPÚBLICA DE ITALIA 03,750 2021-05-01	EUR	27 184 377,50	(76 007,84)	26 960 082,41	(224 295,09)	IT0004966401
REPÚBLICA DE IRLANDA 00,800 2022-03-15	EUR	20 411 875,00	43 783,65	20 514 638,95	102 763,95	IE00BJ38CQ36
REPÚBLICA DE ITALIA 01,050 2019-12-01	EUR	40 829 715,00	(237 771,25)	41 115 487,02	285 772,02	IT0005069395
REPÚBLICA DE ITALIA 00,300 2018-10-15	EUR	1 821 291,00	(2 001,42)	1 826 906,07	5 615,07	IT0005139099
REPÚBLICA DE ITALIA 00,350 2021-11-01	EUR	15 538 406,64	10 984,30	15 553 167,44	14 760,80	IT0005216491
REPÚBLICA DE MEXICO 01,875 2022-02-23	EUR	4 845 032,29	82 002,17	4 913 330,41	68 298,12	XS1369322927
REPÚBLICA DE MEXICO 01,375 2025-01-15	EUR	10 607 685,60	31 929,80	10 463 911,03	(143 774,57)	XS1511779305
REINO DE BELGICA 01,000 2026-06-22	EUR	20 188 736,16	100 632,93	20 997 163,31	808 427,15	BE0000337460
REINO DE BELGICA 00,200 2023-10-22	EUR	8 033 491,15	155,64	8 097 792,86	64 301,71	BE0000339482
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2020-04-15	USD	36 594 059,30	70 362,88	39 037 340,55	2 443 281,25	US912828K338
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	18 591 290,78	90 953,35	20 116 802,61	1 525 511,83	US912828XL95
REPÚBLICA DE ITALIA 04,500 2024-03-01	EUR	9 456 375,80	(131 215,16)	9 479 791,65	23 415,85	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		555 998 086,42	(3 503 590,44)	563 158 587,65	7 160 501,23	
Renta fija privada cotizada						
AGENCE FRANÇAISE DE 00,125 2021-03-31	EUR	11 287 820,00	14 711,67	11 450 448,69	162 628,69	XS1361120238
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 287 820,00	14 711,67	11 450 448,69	162 628,69	
Emisiones avaladas						
EUROPEAN STABILITY 00,100 2020-11-03	EUR	14 988 600,00	5 044,18	15 273 939,38	285 339,38	EU000A1U9910
EFSA 01,625 2020-07-17	EUR	36 640 173,44	40 168,49	36 720 952,48	80 779,04	EU000A1G0BG1
KREDITANSTALT FÜR W 00,125 2020-10-27	EUR	8 732 681,60	(10 479,40)	8 867 053,19	134 371,59	XS1311459694
TOTALES Emisiones avaladas		60 361 455,04	34 733,27	60 861 945,05	500 490,01	
Valores de entidades de crédito garantizados						
STADSHYPOTEK AB (PU 00,050 2022-06-20)	EUR	14 970 250,00	6 612,03	14 928 374,27	(41 875,73)	XS1435031270
COMMERZBANK AKTIENG 00,125 2026-12-15	EUR	7 789 453,00	676,66	7 451 499,41	(337 953,59)	DE000CZ40LQ7
COMMERZBANK AKTIENG 00,500 2026-06-09	EUR	4 776 794,20	11 788,03	4 738 675,70	(38 118,50)	DE000CZ40LG8
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		27 536 497,20	19 076,72	27 118 549,38	(417 947,82)	
TOTAL Cartera Exterior		655 183 858,66	(3 435 068,78)	662 589 530,77	7 405 672,11	

CLASE 8.^a

BOLSA DE VALORES DE MADRID



ON0411227

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro USD 125000	USD	79 855 446,55	79 873 913,25	13/03/2017
Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	USD	29 876 152,07	29 876 152,07	22/03/2017
Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	128 418 430,00	128 418 430,00	08/03/2017
Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	EUR	12 351 900,00	12 351 900,00	08/03/2017
TOTALES Futuros comprados		250 501 928,62	250 520 395,32	
Futuros vendidos				
Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	77 365 699,94	77 365 699,94	31/03/2017
Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	USD	12 740 183,62	12 740 183,62	22/03/2017
Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	70 748 650,00	70 748 650,00	08/03/2017
Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	90 179 224,67	90 179 224,67	31/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		251 033 758,23	251 033 758,23	



CLASE 8.^a
BONOS DE DURACIÓN



ON0411228



CLASE 8.ª



ON0411229

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Los mercados de renta fija han tenido en general un comportamiento positivo en el segundo semestre, impulsadas por la mejora del crecimiento global y la relajación de las tensiones geopolíticas. Los bancos centrales han estado cautos en los anuncios y la retirada de estímulos monetarios. En línea con lo que se venía anticipando desde septiembre, la Fed subió el tipo oficial en diciembre, por tercera vez en el año, en 25pb a 1,25%-1,50%. De cara a 2018, los miembros del FOMC han mantenido sus proyecciones de tres subidas a pesar de haber revisado al alza las previsiones de crecimiento por la reforma fiscal, reflejando una cierta cautela sobre la inflación (el mercado es aún más prudente y descuenta dos subidas de tipos). Por otro lado, en octubre la Fed iniciaba la normalización de su balance, al dejar de reinvertir parte de su cartera de títulos de manera gradual. En cuanto al BCE, en octubre anunció una reducción de las compras de activos desde €60mm hasta €30mm al mes entre enero y septiembre de 2018. No obstante, el mensaje fue más expansivo de lo esperado, al anunciar la reinversión de los bonos vencidos hasta bastante después de que finalice el programa, así como la extensión de la adjudicación plena de liquidez en las operaciones de refinanciación al menos hasta finales de 2019. Por otra parte, el BCE insistía en que no habrá subida de tipos hasta mucho después del final de las compras.

En el mercado de deuda soberana de mayor calidad, y respondiendo en parte a las diferencias en la política monetaria de la Fed y el BCE, las rentabilidades terminan el segundo semestre con movimientos opuestos en EEUU y Alemania. Así, los tipos americanos a 2 y 10 años suben 50pb y 10pb (+69pb y -4pb en el año) a 1,88% y 2,41%, y los alemanes a 2 y 10 años bajan 6pb y 4pb (+14pb y +22pb en el año) a -0,63% y 0,43%. Se amplían así los diferenciales a favor de EEUU, especialmente en el tramo a 2 años, y se intensifica el aplanamiento de la curva americana, con la pendiente 2-10 años cerrando en mínimos desde octubre 2007 cercanos a 50pb. Más parecida es la evolución de las expectativas de inflación a largo plazo descontadas por el mercado que, en línea con la fuerte subida del precio del crudo en el segundo semestre y pese a la decepción en los datos de precios, repuntan 24pb, a 1,98% en EEUU (+1pb en 2017) y a 1,30% en Alemania (+4pb en 2017), en tanto que los tipos reales a 10 años caen en ambos mercados.



CLASE 8.^a



0N0411230

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En cuanto a la deuda pública de la periferia europea, acaba el segundo semestre con diferenciales de tipos frente a Alemania en general más estrechos. Sobresale la deuda portuguesa, a la que tanto S&P en septiembre como Fitch en diciembre mejoraban su calificación crediticia a grado de inversión. En cuanto a la deuda italiana, aunque la aprobación de la nueva ley electoral en septiembre tenía un impacto positivo, la mejora se disipaba en diciembre con el anuncio de las elecciones para el 4 de marzo de 2018 sin que se espere una mayoría clara en el Parlamento, quedando la prima de riesgo (159pb) por encima de la portuguesa (152pb) por primera vez desde enero de 2010. En cuanto a la prima de riesgo española, tras muchos altibajos a raíz de los atentados terroristas de agosto en Barcelona y el deterioro de la situación política en Cataluña, acaba el segundo semestre con un repunte de 7pb (-4pb en 2017) a 114pb y un repunte del tipo a 10 años de 3pb (+18pb en 2017) a 1,57%.

Por la parte de divisa, En la primera parte del semestre cerramos la posición de dólar contra yen e hicimos stop-loss en el largo de dólar contra euro tras la fuerte revalorización del euro en agosto, mantuvimos la posición del fondo en corona noruega la cual ha ido bastante mal durante todo el semestre aunque ha empezado el año con una fuerte corrección.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,64% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,29%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,80% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 2,72%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,81%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,33%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,17%. De cara al próximo año seguimos apostando por una retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, lo que inevitablemente llevará a subidas de rentabilidades generalizadas, por ello seguimos creyendo que las estrategias de corto de duración serán una buena cobertura. En periferia, hemos reducido nuestras posiciones en España a Italia por el riesgo político de ambos países y lo hemos compensado comprando bonos en Irlanda. Por otro lado, mantenemos nuestra posición en linkers americanos apostando por un mayor repunte en la inflación americana.

Al final de año la duración del fondo se situó en 2,37 años. Aun así, el fondo está más de un año corto frente a su índice de referencia.



CLASE 8.^a



ON0411231

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo, y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a este Fondo.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable, que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distingue 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON0411232

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción ("malus") y recuperación ("clawback") para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la Sociedad Gestora) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



ON0411233

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, 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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, 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 y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 20 de marzo de 2018.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero





= LEGITIMACIÓN =

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

- Don Luis Manuel Megías Pérez con D.N.I. 50310851-F._____

- Don Eduardo García Hidalgo con D.N.I. 02613978-M. _____

- Don Gabriel Martínez de Aguilar con D.N.I. 00381382-L. _____

- Don Juan Álvarez Rodríguez con D.N.I. 50316080-S._____

- Don Jose Manuel Pérez Huertas con D.N.I. 50286024-C. _____

- Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones con D.N.I. 50831518-T. _____

- Don José Ignacio Galar Arrondo con D.N.I. 50286829-C._____

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos._____

En Madrid, a veintidós de marzo de dos mil dieciocho._____

Libro Indicador nº 154 / 2018.

Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Consolidación 85, F.I.

BBVA Bonos Duración, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

Quality Global, F.I.

Quality Inversión Decidida, F.I.

Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

Estrategia Inversión, F.I.

Estrategia Capital, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.

BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA MI Inversión Mixta, F.I.

BBVA Rendimiento España II, F.I.

BBVA Rendimiento España Positivo, F.I.

BBVA Rendimiento España, F.I.

BBVA Rendimiento Europa II, F.I.

BBVA Rendimiento Europa III, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411481 al ON0411517

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411403 al ON0411441

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411335 al ON0411368

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0410567 al ON0410596

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0410627 al ON0410660

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411267 al ON0411300

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411201 al ON0411233

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411135 al ON0411167

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411065 al ON0411099

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0410941 al ON0411002

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OJ, números del OJ9938376 al OJ9938409

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OK, números del OK4424388 al OK4424424

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OJ, números del OJ6368897 al OJ6368937

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411923 al ON0411956

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411857 al ON0411889

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411805 al ON0411830

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411751 al ON0411777

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411685 al ON0411717

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411621 al ON0411652

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0411555 al ON0411587

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OL, números del OL3055816 al OL3055863

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OK, números del OK4469204 al OK4469247

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0410329 al ON0410360

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0410265 al ON0410296

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON0410393 al ON0410435

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OK, números del OK1536876 al OK1536906

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OK, números del OK1536816 al OK1536845

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OK, números del OK1536752 al OK1536783

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OK, números del OK6337877 al OK6337910

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie ON, números del ON3009917 al ON3009950





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

BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.

BBVA Dinero Fondtesoro Corto Plazo, F.I.

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Indice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA Rendimiento Europa V, F.I.

BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Europa, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Rentabilidad Ahorro Corto Plazo, F.I.

BBVA Retorno Absoluto, F.I.

Bindex España Índice, F.I.

Bindex Euro Índice, F.I.

Bindex Europa Índice, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

Quality Inversión Moderada, F.I.

Quality Commodities, F.I.

Estrategia Acumulación, F.I.

Bindex USA Índice, F.I.

Bindex USA Índice (Cubierto), F.I.

BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.

BBVA Rendimiento Europa Positivo, F.I.

BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.

BBVA Rendimiento Europa Positivo II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0M9913877 al 0M9913913

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0M9913815 al 0M9913845

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0M9913749 al 0M9913781

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0M9913673 al 0M9913710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0M, números del 0M9913603 al 0M9913637

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0L, números del 0L3055912 al 0L3055940

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0410849 al 0N0410894

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0410775 al 0N0410811

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0410695 al 0N0410734

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0410501 al 0N0410533

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0409501 al 0N0409532

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910569 al 0N2910599

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910501 al 0N2910534

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910376 al 0N2910409

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910308 al 0N2910341

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910242 al 0N2910274

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910168 al 0N2910204

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910102 al 0N2910134

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910044 al 0N2910072

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2909984 al 0N2910013

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2909900 al 0N2909941

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0409565 al 0N0409598

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0409633 al 0N0409670

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0409709 al 0N0409740

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0409773 al 0N0409798

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0409825 al 0N0409848

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N0409873 al 0N0409915

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N2910631 al 0N2910664

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

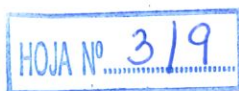
Serie 0N, números del 0N3009851 al 0N3009883

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N3009787 al 0N3009818

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie 0N, números del 0N3009725 al 0N3009755





EPRI
MADRID

BBVA BOLSA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396098 al 0N2396127

BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399621 al 0N2399648

BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398424 al 0N2398453

BBVA BONOS RENTAS IV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398338 al 0N2398365

BBVA BOLSA INDICE, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396371 al 0N2396399

BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396340 al 0N2396370

BBVA BONOS PLAZO IV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398538 al 0N2398565

BBVA BOLSA EUROPA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396248 al 0N2396278

BBVA BOLSA EURO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399372 al 0N2399402

BBVA BOLSA USA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396217 al 0N2396247

BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400351 al 0N2400379

BBVA AHORRO PATRIMONIO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399592 al 0N2399620

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y
TELECOMUNICACIONES, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399531 al 0N2399561

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396158 al 0N2396188

BBVA SOLIDARIDAD, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398366 al 0N2398395

BBVA GESTIÓN MODERADA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399341 al 0N2399371

BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399466 al 0N2399494

BBVA RENTABILIDAD EUROPA GARANTIZADO II, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399739 al 0N2399767

LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399501 al 0N2399530

BBVA GESTION DECIDIDA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399280 al 0N2399310

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399403 al 0N2399435



HOJA Nº 4/9



BBVA AHORRO EMPRESAS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399436 al 0N2399465
BBVA BONOS PATRIMONIO VIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399649 al 0N2399677
BBVA PLAN RENTAS 2017 B, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399678 al 0N2399707
BBVA PLAN RENTAS 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399768 al 0N2399796
BBVA BONOS RENTAS II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398454 al 0N2398481
BBVA BONOS RENTAS V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398310 al 0N2398337
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396531 al 0N2396560
BBVA BONOS 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398510 al 0N2398537
HERCULES CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399059 al 0N2399088
ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396279 al 0N2396308
ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396128 al 0N2396157
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400321 al 0N2400350
BBVA FON-PLAZO 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398282 al 0N2398309
BBVA BONOS PLAZO II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398482 al 0N2398509
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400380 al 0N2400412
FONDO LIQUIDEZ, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399311 al 0N2399340
BBVA FON-PLAZO 2017 B, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399797 al 0N2399825
BBVA BONOS PLAZO V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398141 al 0N2398168
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398253 al 0N2398281
BBVA BONOS CASH , FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400062 al 0N2400092
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398169 al 0N2398196
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396561 al 0N2396590
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398396 al 0N2398423





BBVA BONOS PLAZO VI, FI

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VII, FI

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VI, FI

BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI

BBVA AHORRO GARANTIA, FI

BBVA PLAN RENTAS 2017, FI

BBVA FON-PLAZO 2017, FI

UNNIM GARANTIT 13, FI

BBVA BONOS 2021, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO VII, FI

BBVA BONOS PLAZO I, FI

BBVA BONOS RENTAS I, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO IX, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, FI

BBVA BONOS 2024, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO XV, FI

BBVA BONOS PLAZO VII, FI

BBVA BONOS RENTAS VI, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398197 al 0N2398224

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400413 al 0N2400442

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396065 al 0N2396097

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399145 al 0N2399173

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399117 al 0N2399144

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399856 al 0N2399885

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399826 al 0N2399855

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399001 al 0N2399029

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398791 al 0N2398819

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398225 al 0N2398252

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398057 al 0N2398084

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398085 al 0N2398112

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398113 al 0N2398140

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399089 al 0N2399116

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398820 al 0N2398848

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398001 al 0N2398028

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398029 al 0N2398056

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398679 al 0N2398706

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398707 al 0N2398734

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398735 al 0N2398762

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400031 al 0N2400058

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398566 al 0N2398592

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398593 al 0N2398621





BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, FI

BBVA BONOS PLAZO VIII, FI

BBVA BONOS RENTAS VII, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, FI

BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI

BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI

BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 FI

BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI

BBVA CRECIENTE, FI

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI

BBVA MI OBJETIVO 2031, FI

BBVA MI OBJETIVO 2026, FI

BBVA MI OBJETIVO 2021, FI

BBVA AHORRO CARTERA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399030 al 0N2399058

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398622 al 0N2398650

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399915 al 0N2399943

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398905 al 0N2398932

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398933 al 0N2398961

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398962 al 0N2398989

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398651 al 0N2398678

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398849 al 0N2398877

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396001 al 0N2396032

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396033 al 0N2396064

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396400 al 0N2396431

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399886 al 0N2399914

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396309 al 0N2396339

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396189 al 0N2396216

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400001 al 0N2400030

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399944 al 0N2399974

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398878 al 0N2398904



MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO - MADRID

MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO - MADRID

MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO - MADRID



Timbrado 1

Timbrado 2

BBVA Bonos Corporativos Flexible, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Patrimoni, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389415 al 0N3389441.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389442 al 0N3389468.
BBVA Crédito Europa, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Patrimoni Plus, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389355 al 0N3389384.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389385 al 0N3389414.
BBVA Dinero CP, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Diner, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389299 al 0N3389326.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389327 al 0N3389354.
BBVA Mi Inversión Bolsa Acumulación, Fondo de Inversión (anteriormente denominado BBVA Dividendo Europa Plus, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395916 al 0N3395944.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395945 al 0N3395973.
CX Evolució 6, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395866 al 0N3395890.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395891 al 0N3395915.
CX Evolució Borsa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395814 al 0N3395839.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395840 al 0N3395865.
CX Evolució Borsa 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395762 al 0N3395787.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395788 al 0N3395813.
CX Evolució Borsa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395710 al 0N3395735.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395736 al 0N3395761.
CX Evolució Europa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395658 al 0N3395683.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395684 al 0N3395709.
CX Evolució Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395606 al 0N3395631.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395632 al 0N3395657.
CX Evolució Índex Borsa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395554 al 0N3395579.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395580 al 0N3395605.
CX Evolució Rendes 5, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395502 al 0N3395527.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395528 al 0N3395553.
CX Evolució Rendes Creixent, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395450 al 0N3395475.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395476 al 0N3395501.
CX Evolució Rendes Maig 2020, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395398 al 0N3395423.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395424 al 0N3395449.







CX Evolució Rendes Novembre
2018, Fondo de Inversión

CX Oportunitat Borsa 2, Fondo de
Inversión

CX Oportunitat Borsa, Fondo de
Inversión

CX Propietat, Fondo de Inversión
Inmobiliaria (en liquidación)

Timbrado 1

Folios de papel timbrado de la
clase 8ª, números 0N3395348
al 0N3395372.

Folios de papel timbrado de la
clase 8ª, números 0N3389521
al 0N3389546.

Folios de papel timbrado de la
clase 8ª, números 0N3389469
al 0N3389494.

Folios de papel timbrado de la
clase 8ª, números 0N02780873
al 0N02780904.

Timbrado 2

Folios de papel timbrado de la
clase 8ª, números 0N3395373
al 0N3395397.

Folios de papel timbrado de la
clase 8ª, números 0N3389547
al 0N3389572.

Folios de papel timbrado de la
clase 8ª, números 0N3389495
al 0N3389520.

Folios de papel timbrado de la
clase 8ª, números 0N02780906
al 0N02780937.

El Secretario del Consejo de Administración:

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez



HOJA Nº 9/9

