

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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 Internacional Flexible, 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 y de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva 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 Internacional Flexible, 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 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

20 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09091
96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9913673

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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	880 921 115,86	1 780 776 627,00
Deudores	14 009 043,95	43 207 664,17
Cartera de inversiones financieras	800 582 676,77	1 598 228 819,91
Cartera interior	-	173 816 782,80
Valores representativos de deuda	-	173 732 587,30
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	84 195,50
Otros	-	-
Cartera exterior	799 413 560,51	1 421 643 044,55
Valores representativos de deuda	658 485 400,61	1 232 370 605,30
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	140 928 159,90	189 272 439,25
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 169 116,26	2 768 992,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	66 329 395,14	139 340 142,92
TOTAL ACTIVO	880 921 115,86	1 780 776 627,00

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



OM9913674

CLASE 8.^a**BBVA Bonos Internacional Flexible, 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	877 878 922,99	1 778 458 765,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	877 878 922,99	1 778 458 765,51
Capital	-	-
Partícipes	900 301 113,28	1 770 154 426,02
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 256 981,57	1 151 108,64
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(23 679 171,86)	7 153 230,85
(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	3 042 192,87	2 317 861,49
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 037 922,59	1 322 330,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	991 324,13
Periodificaciones	4 270,28	4 207,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	880 921 115,86	1 780 776 627,00
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	1 510 574 255,38	3 396 683 174,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	886 437 873,82	1 972 224 031,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	624 136 381,56	1 424 459 143,57
Otras cuentas de orden	70 652 194,67	5 490 068,77
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	3 321 719,07	5 208 848,64
Otros	67 330 475,60	281 220,13
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 581 226 450,05	3 402 173 243,34

(*) Saldo reexpresado, ver Nota 2.c)

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



0M9913675

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	31 203,03	59 936,13
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(15 823 562,47)</u>	<u>(18 952 858,54)</u>
Comisión de gestión	(13 724 445,25)	(16 422 273,16)
Comisión de depositario	(2 043 070,77)	(2 463 340,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(56 046,45)	(67 244,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(15 792 359,44)	(18 892 922,41)
Ingresos financieros	22 108 158,30	24 733 095,09
Gastos financieros	(26 868,44)	(75 499,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(46 277 162,99)</u>	<u>91 976 481,13</u>
Por operaciones de la cartera interior	4 010 425,27	2 424 907,48
Por operaciones de la cartera exterior	(50 887 137,90)	90 151 123,29
Por operaciones con derivados	599 549,64	(599 549,64)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12 162 442,43)	(5 359 289,97)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>28 471 503,14</u>	<u>(85 199 892,88)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(370 479,99)	(537 601,74)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13 556 408,19)	(6 232 531,24)
Resultados por operaciones con derivados	42 398 391,32	(78 429 759,90)
Otros	-	-
Resultado financiero	(7 886 812,42)	26 074 894,26
Resultado antes de impuestos	(23 679 171,86)	7 181 971,85
Impuesto sobre beneficios	-	(28 741,00)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(23 679 171,86)</u>	<u>7 153 230,85</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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 (23 679 171,86)

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 (23 679 171,86)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1 770 154 426,02	1 151 108,64	-	7 153 230,85	-	-	1 778 458 765,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 770 154 426,02	1 151 108,64	-	7 153 230,85	-	-	1 778 458 765,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(23 679 171,86)	-	-	(23 679 171,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	7 153 230,85	-	-	(7 153 230,85)	-	-	-
Operaciones con participes	125 539 298,27	-	-	-	-	-	125 539 298,27
Suscripciones	(1 002 439 968,93)	-	-	-	-	-	(1 002 439 968,93)
Reembolsos	-	105 872,93	-	-	-	-	105 872,93
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	900 406 986,21	1 256 981,57	-	(23 679 171,86)	-	-	877 984 795,91



CLASE 8.^a



0M9913676

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 Internacional Flexible, 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 7 153 230,85

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 7 153 230,85

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1 503 207 798,42	1 151 108,64	-	(4 882 674,25)	-	-	1 499 476 232,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 503 207 798,42	1 151 108,64	-	(4 882 674,25)	-	-	1 499 476 232,81

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 153 230,85	-	-	7 153 230,85
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 882 674,25)	-	-	4 882 674,25	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
- Suscripciones	604 736 612,82	-	-	-	-	-	604 736 612,82
- Reembolsos	(332 907 310,97)	-	-	-	-	-	(332 907 310,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-

Saldos al 31 de diciembre de 2016 1 770 154 426,02 1 151 108,64 - 7 153 230,85 - 1 778 458 765,51



CLASE 8.^a



OM9913677



CLASE 8.^a



0M9913678

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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 Internacional Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de septiembre de 1992 bajo la denominación social de Argentaria Delta, F.I.M., modificándose su denominación varias veces hasta adquirir la actual con fecha 21 de diciembre de 2006. Tiene su domicilio social en C/ Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 9 de diciembre de 1992 con el número 369, 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



0M9913679

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de 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.



CLASE 8.^a



0M9913680

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos del Fondo.

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 o igual a 3 meses. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2017 y 2016 a 31.203,03 euros y 59.936,13 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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.



CLASE 8.^a



0M9913681

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.ª



0M9913682

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la Sociedad, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
 - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

- 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.



CLASE 8.ª



0M9913683

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de Correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.
- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - 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.



CLASE 8.^a



0M9913684

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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 del Fondo 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.

La información comparativa de las presentes cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe de "Cuentas de Orden" ha sido modificada siguiendo la comunicación recibida durante el ejercicio 2017 de la C.N.M.V. por la cual los saldos recogidos en "Cuentas de Compromiso" relativos a participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva deben ser reclasificados al epígrafe "Otros" de "Otras cuentas de orden".



CLASE 8.^a



0M9913685

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M9913686

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.ª



0M9913687

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9913688

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0M9913689

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9913690

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

i) 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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



CLASE 8.^a



0M9913691

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	11 953 287,29	41 925 958,55
Administraciones Públicas deudoras	2 047 930,89	969 963,73
Otros	7 825,77	300 841,89
	14 009 043,95	43 207 664,17

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



0M9913692

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 089 789,20	969 963,73
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	958 141,69	-
	2 047 930,89	969 963,73

5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	-	28 741,00
Operaciones pendientes de liquidar	2 853 341,24	-
Otros	184 581,35	1 293 589,22
	3 037 922,59	1 322 330,22

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



CLASE 8.^a



0M9913693

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2017	2016
Cartera interior	-	173 816 782,80
Valores representativos de deuda	-	173 732 587,30
Derivados	-	84 195,50
Cartera exterior	799 413 560,51	1 421 643 044,55
Valores representativos de deuda	658 485 400,61	1 232 370 605,30
Instituciones de Inversión Colectiva	140 928 159,90	189 272 439,25
Intereses de la cartera de inversión	1 169 116,26	2 768 992,56
	800 582 676,77	1 598 228 819,91

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.



CLASE 8.^a



0M9913694

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

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>877 878 922,99</u>	<u>1 778 458 765,51</u>
Número de participaciones emitidas	<u>56 547 562,09</u>	<u>112 637 337,51</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,52</u>	<u>15,79</u>
Número de partícipes	<u>24 790</u>	<u>43 484</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.

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. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016 (*)
Pérdidas fiscales a compensar	3 321 719,07	5 208 848,64
Otros	<u>67 330 475,60</u>	<u>281 220,13</u>
	<u>70 652 194,67</u>	<u>5 490 068,77</u>

(*) Saldo reexpresado, ver Nota 2.c)



CLASE 8.^a



0M9913695

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0M9913696

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, 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 3 miles de euros, respectivamente.

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2022-04-15	USD	155 476 732,64	40 019,51	155 941 908,82	465 176,18	US912828X398
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2021-04-15	USD	143 749 023,59	(857 761,44)	128 612 854,82	(15 136 168,77)	US912828Q608
REINO DE NORUEGA 00,292 2018-03-21	NOK	21 626 229,48	21 843,60	20 569 539,46	(1 056 690,02)	NO0010788458
REINO DE NORUEGA 04,500 2019-05-22	NOK	40 873 037,65	1 059 039,43	41 353 242,29	480 204,64	NO0010429913
REINO DE SUECIA 01,875 2020-11-02	USD	11 044 712,92	33 172,85	10 754 211,96	(290 500,96)	XS1709538356
REINO DE ESPAÑA 04,000 2018-03-06	USD	300 512,98	15 043,63	330 117,03	29 604,05	XS0895794658
REINO DE ESPAÑA 05,250 2029-04-06	GBP	1 377 624,30	25 161,40	1 361 343,47	(16 280,83)	XS0096272355
REINO DE HOLANDA 00,000 2024-01-15	EUR	30 225 884,49	(888,69)	30 056 841,23	(169 043,26)	NL0012650469
REPUBLICA DE ITALIA 02,100 2021-09-15	EUR	61 478 499,18	140 085,78	61 438 417,07	(40 082,11)	IT0004604671
REPUBLICA FEDERAL D 00,841 2018-04-11	EUR	3 311 758,59	(4 051,51)	3 310 976,76	(781,83)	DE0001137701
CANADA 04,250 2026-12-01	CAD	29 612 467,92	(410 784,69)	29 676 317,15	63 849,23	CA135087VS05
GOBIERNO AUSTRALIAN 03,000 2025-09-20	AUD	21 714 290,79	(152 704,71)	21 829 961,18	115 670,39	AU0000XCLWP8
TOTALES Deuda pública		520 790 774,53	(91 824,84)	505 235 731,24	(15 555 043,29)	
Renta fija privada cotizada						
CANADA PENSION PLAN 02,750 2027-11-02	USD	9 460 007,07	41 817,51	9 177 398,43	(282 608,64)	US22411WAD83
CREDIT SUISSE/LONDO 01,125 2020-09-15	EUR	201 700,30	24,98	206 220,61	4 520,31	XS1291175161
TELEFONICA EMISIONE 00,750 2022-04-13	EUR	99 410,72	702,62	101 129,74	1 719,02	XS1394777665
AT&T INC 01,875 2020-12-04	EUR	106 601,00	(2 104,22)	106 932,92	331,92	XS0861594652
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 867 719,09	40 440,89	9 591 681,70	(276 037,39)	
Emisiones avaladas						
BANK OF JAPAN FOR I 00,390 2020-07-21	USD	9 501 881,30	28 836,65	9 048 344,23	(453 537,07)	US471048BK36
STATE OF QUEENSLAND 03,500 2030-08-21	AUD	17 101 786,66	214 980,54	17 163 889,26	62 102,60	AU3CB0248037
STATE OF QUEENSLAND 06,250 2020-02-21	AUD	61 002 255,01	973 261,96	60 438 881,21	(563 373,80)	AU0000XQLQM7
CANADA HOUSING TRUS 02,000 2019-12-15	CAD	29 544 110,72	4 206,81	28 510 472,12	(1 033 638,60)	CA13509PEP41
CANADA HOUSING TRUS 01,950 2019-06-15	CAD	29 531 654,28	(785,75)	28 496 400,85	(1 035 253,43)	CA13509PEG42
TOTALES Emisiones avaladas		146 681 687,97	1 220 500,21	143 657 987,67	(3 023 700,30)	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	64 365 328,77	-	67 054 970,78	2 689 642,01	LU0256065409
PAR. MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	63 193 811,07	-	73 119 864,30	9 926 053,23	LU0360481153
PAR. AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	457 792,42	-	477 820,00	20 027,58	LU0658025209
PAR. BBVA DURBANA LATAM FIXED INCOM	USD	274 585,67	-	275 504,82	919,15	LU0787325801
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		128 291 517,93	-	140 928 159,90	12 636 641,97	
TOTAL Cartera Exterior		805 631 699,52	1 169 116,26	799 413 560,51	(6 218 139,01)	



CLASE 8.^a



0M9913697

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M9913698

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro BONO 3 A AUSTRALIA 1000	AUD	160 738 259,98	160 738 259,98	15/03/2018
Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	EUR	18 139 950,00	18 139 950,00	08/03/2018
Futuro GBP 125000	GBP	12 041 734,86	12 028 927,77	19/03/2018
Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	USD	32 255 484,03	32 255 484,03	20/03/2018
Futuro USD 125000	USD	429 212 562,64	429 156 573,55	19/03/2018
Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	24 442 626,10	24 442 626,10	29/03/2018
Futuro USD 100000	USD	121 323 283,96	60 661 641,98	19/03/2018
Futuro USD 100000	USD	88 283 982,25	44 141 991,13	20/03/2018
TOTALES Futuros comprados		886 437 873,82	781 565 454,54	
Futuros vendidos				
Futuro BONO 3 ANOS ITALIA 1000	EUR	92 918 880,00	92 918 880,00	08/03/2018
Futuro BONO 10A JPN UNDE 1000000	JPY	202 578,61	39 160 003,71	13/03/2018
Futuro BONO 10 A AUSTRALIA 1000	AUD	190 528,39	190 528,39	15/03/2018
Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	83 440 740,00	83 440 740,00	08/03/2018
Futuro EURO OAT NOTIONAL 1000	EUR	24 518 440,00	24 518 440,00	08/03/2018
Futuro GILT 10 ANOS NOTION 1000	GBP	23 945 763,81	23 945 763,81	27/03/2018
Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	97 281 321,84	97 281 321,84	29/03/2018
Futuro BONO 10A CAD UNDE 1000	CAD	28 320 193,55	28 320 193,55	20/03/2018
Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	USD	59 021 949,15	59 021 949,15	20/03/2018
Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	4 688 720,00	4 688 720,00	08/03/2018
Futuro AUD 100000	AUD	121 323 283,96	60 661 641,98	19/03/2018
Futuro CAD 100000	CAD	88 283 982,25	44 141 991,12	20/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		624 136 381,56	558 290 173,55	

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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 00,300 2021-11-30	EUR	89 876 956,26	(146 574,06)	90 409 268,91	532 312,65	ES000000128D4
REINO DE ESPAÑA 02,150 2025-10-31	EUR	22 442 950,00	55 999,01	22 541 957,15	99 007,15	ES000000127G9
REINO DE ESPAÑA 00,550 2019-11-30	EUR	30 536 136,73	(40 186,75)	30 869 414,65	333 277,92	ES000000126W8
TOTALES Deuda pública		142 856 042,99	(130 761,80)	143 820 640,71	964 597,72	
Renta fija privada cotizada						
PAGARE BANCO DE SABADELL, 00,109 2017-10-25	EUR	26 986 687,77	1 977,56	26 993 816,45	7 128,68	ES0513862HE0
CANAL DE ISABEL II 01,680 2025-02-26	EUR	1 208 474,00	16 778,30	1 221 986,03	13 512,03	ES0205061007
MAPFRE SA 01,625 2026-05-19	EUR	1 675 737,24	18 240,68	1 696 144,11	20 406,87	ES0224244071
TOTALES Renta fija privada cotizada		29 870 899,01	36 996,54	29 911 946,59	41 047,58	
TOTAL Cartera Interior		172 726 942,00	(93 765,26)	173 732 587,30	1 005 645,30	



CLASE 8.^a



OM9913699

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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						
REPUBLICA DE NUEVA 06,000 2021-05-15	NZD	63 454 913,24	(860 787,84)	67 933 138,74	4 478 225,50	NZGOVD0521C2
CANADA 01,500 2017-09-01	CAD	33 775 710,03	43 122,66	35 010 733,26	1 235 023,23	CA135087A461
CANADA 00,750 2020-09-01	CAD	24 959 548,14	51 639,69	25 261 293,01	301 744,87	CA135087E596
REPUBLICA DE FRANCI 00,500 2025-05-25	EUR	5 193 354,00	77 342,10	5 591 054,61	397 700,61	FR0012517027
REPUBLICA DE FRANCI 01,000 2025-11-25	EUR	9 207 630,00	(2 331,00)	9 496 145,34	288 515,34	FR0012938116
REPUBLICA DE FRANCI 00,250 2026-11-25	EUR	20 036 350,00	16 842,87	20 127 965,21	91 615,21	FR0013200813
REPUBLICA FEDERAL D 00,836 2017-06-28	EUR	9 052 526,86	(15 247,58)	9 048 899,94	(3 626,92)	DE0001137545
GOBIERNO AUSTRALIAN 03,000 2047-03-21	AUD	16 876 080,55	151 242,21	15 246 502,50	(1 629 578,05)	AU000XCLWAS7
REPUBLICA DE NUEVA 06,000 2017-12-15	NZD	71 300 898,40	(534 481,81)	71 920 523,81	619 625,41	NZGOVD0008C0
REPUBLICA DE IRLAND 02,000 2045-02-18	EUR	4 791 257,92	85 828,92	5 184 305,92	393 048,00	IE00BV8C9186
REPUBLICA DE NUEVA 05,000 2019-03-15	NZD	152 669 879,54	1 586 218,08	151 159 983,22	(1 509 896,32)	NZGOVDT319C0
REPUBLICA DE NUEVA 03,000 2020-04-15	NZD	250 176 739,04	489 982,80	274 769 682,97	24 592 943,93	NZGOVDT420C6
REINO DE ESPAÑA 05,250 2029-04-06	GBP	1 377 624,30	32 197,74	1 378 782,06	1 157,76	XS0096272355
REPUBLICA DE MEXICO 01,375 2025-01-15	EUR	15 624 494,40	47 033,25	15 412 837,40	(211 657,00)	XS1511779305
STATE OF NORTH RHIN 01,250 2019-09-16	USD	13 865 537,42	46 345,75	14 498 205,06	632 667,64	XS1496175313
REINO DE NORUEGA 04,250 2017-05-19	NOK	91 261 725,25	(467 711,97)	94 463 420,08	3 201 694,83	NO0010313356
ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	113 872 203,84	363 530,82	121 941 506,42	8 069 302,58	US912828XL95
REPUBLICA DE ITALIA 01,700 2018-09-15	EUR	23 439 645,71	(113 577,39)	23 699 613,96	259 968,25	IT0004890882
TOTALES Deuda pública		920 936 118,64	997 189,30	962 144 593,51	41 208 474,87	
Renta fija privada cotizada						
BBVA SENIOR FINANCE 03,750 2018-01-17	EUR	5 044 640,00	(23 795,29)	5 074 500,81	29 860,81	XS0872702112
BANK OF AMERICA COR 01,875 2019-01-10	EUR	2 657 588,00	19 804,22	2 671 000,93	13 412,93	XS1002977103
ANHEUSER-BUSH INVEB 02,000 2028-03-17	EUR	1 342 020,80	16 450,50	1 366 553,80	24 533,00	BE6285455497
SNAM SPA 01,375 2023-11-19	EUR	2 188 721,58	2 420,86	2 226 041,36	37 319,78	XS1318709497
SNAM SPA 00,875 2026-10-25	EUR	4 225 979,58	6 970,09	4 050 280,12	(175 699,46)	XS1505573482
AEROPORTI DI ROMA 03,250 2021-02-20	EUR	1 781 260,00	24 150,70	1 786 626,51	5 366,51	XS1004236185
ENEL FINANCE INTERN 01,375 2026-06-01	EUR	1 398 736,00	11 063,90	1 403 949,66	5 213,66	XS1425966287
ENEL SPA 06,500 2074-01-10	EUR	1 883 980,43	107 465,33	1 829 640,54	(54 339,89)	XS0954675129
UBS GROUP AG 05,750 2049-02-19	EUR	1 766 187,33	83 349,03	1 786 047,15	19 859,82	CH0271428309
EXPOR-IMPORT BK KOR 02,625 2026-05-26	USD	7 140 935,94	14 358,57	7 167 049,88	26 113,94	US302154CC16
MERLIN PROPERTIES S 02,225 2023-04-25	EUR	3 030 626,87	42 128,42	3 076 317,27	45 690,40	XS1398336351
BBVA SUB CAPITAL UN 03,500 2024-04-11	EUR	3 495 688,01	71 765,69	3 558 431,54	62 743,53	XS1055241373
SANTANDER INTL DEBT 01,375 2022-12-14	EUR	3 523 876,00	3 913,53	3 640 637,91	116 761,91	XS1330948818
SANTANDER INTL DEBT 01,375 2021-03-03	EUR	2 677 330,00	19 820,71	2 713 570,69	36 240,69	XS1370695477



CLASE 8.^a

OM9913700

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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
SANTANDER UK PLC 02,625 2020-07-16	EUR	4 512 528,00	(50 960,48)	4 581 815,08	69 287,08	XS0953219416
VERIZON COMMUNICATI 02,375 2022-02-17	EUR	1 319 451,40	23 029,39	1 326 042,05	6 590,65	XS1030900168
BP CAPITAL MARKETS 01,373 2022-03-03	EUR	1 233 454,00	9 509,10	1 259 932,24	26 478,24	XS1375956569
JPMORGAN CHASE & CO 01,375 2021-09-16	EUR	3 179 265,00	5 429,27	3 257 640,50	78 375,50	XS1110449458
COöPERATIEVE CENTRA 03,500 2018-10-17	EUR	2 798 611,20	(39 146,23)	2 803 104,82	4 493,62	XS0691801327
KOREA DEVELOPMENT B 01,500 2018-05-30	EUR	1 406 541,30	2 111,94	1 409 571,15	3 029,85	XS0938197059
CRÉDIT AGRICOLE S.A. 02,625 2027-03-17	EUR	1 716 195,30	33 267,47	1 739 295,75	23 100,45	XS1204154410
COöPERATIEVE CENTRA 01,250 2026-03-23	EUR	2 155 557,74	20 795,93	2 200 373,52	44 815,78	XS1382784509
ORANGE 04,000 2049-10-01	EUR	1 772 653,17	14 390,76	1 775 771,21	3 118,04	XS1115490523
BPCE 02,875 2026-04-22	EUR	715 349,00	12 946,60	719 959,06	4 610,06	FR0013155009
CANADA PENSION PLAN 01,250 2019-09-20	USD	20 157 782,52	76 933,15	21 219 692,17	1 061 909,65	XS1492688392
KOMMUNEKREDIT 00,875 2018-08-07	CAD	7 388 278,28	37 823,47	7 416 108,52	27 830,24	CAK5813LB220
EDF SA 01,000 2026-10-13	EUR	4 775 899,29	10 835,87	4 621 137,17	(154 762,12)	FR0013213295
ABN AMRO BANK N.V. 02,875 2025-06-30	EUR	2 655 641,76	32 906,12	2 739 846,08	84 204,32	XS1253955469
UBS AG 01,250 2021-09-03	EUR	4 619 235,00	(331,13)	4 738 495,17	119 260,17	XS1105680703
GLENCORE FINANCE EU 01,875 2023-09-13	EUR	1 782 033,61	11 942,51	1 823 784,14	41 750,53	XS1489184900
BANK OF AMERICA COR 01,625 2022-09-14	EUR	299 199,00	1 584,11	313 607,36	14 408,36	XS1290850707
CREDIT AGRICOLE SA 00,875 2022-01-19	EUR	3 446 659,00	22 855,48	3 481 272,12	34 613,12	XS1169630602
CREDIT AGRICOLE SA 01,250 2026-04-14	EUR	2 083 606,64	19 825,73	2 115 618,82	32 012,18	XS1395021089
A2A SPA 03,625 2022-01-13	EUR	3 816 218,00	72 454,22	3 824 655,80	8 437,80	XS1004874621
PRICELINE GROUP INC 01,800 2027-03-03	EUR	499 962,50	7 482,20	482 984,03	(16 978,47)	XS1196503137
PRICELINE GROUP INC 02,150 2022-11-25	EUR	1 645 959,33	2 288,21	1 695 504,66	49 545,33	XS1325825211
CASINO GUICHARD PER 03,248 2024-03-07	EUR	894 835,87	9 579,21	866 634,31	(28 201,56)	FR0011765825
REDEXIS GAS FINANCE 02,750 2021-04-08	EUR	967 255,00	8 033,76	991 026,03	23 771,03	XS1050547931
JAB HOLDINGS BV 01,750 2023-05-25	EUR	1 428 478,21	12 593,91	1 457 207,21	28 729,00	DE000A181034
IMPERIAL TOBACCO FI 05,000 2019-12-02	EUR	1 539 048,00	(99 043,70)	1 588 206,17	49 158,17	XS0715437140
ACHMEA BV 04,250 2049-02-04	EUR	1 693 783,41	60 867,52	1 534 991,77	(158 791,64)	XS11806651587
FEDEX CORPORATION 01,000 2023-01-11	EUR	1 672 746,20	12 103,41	1 695 114,65	22 368,45	XS1319814577
CREDIT SUISSE/LONDO 01,000 2023-06-07	EUR	1 702 636,89	9 756,08	1 723 712,69	21 075,80	XS1428769738
RWE FINANCE BV 06,500 2021-08-10	EUR	2 299 712,33	(12 841,32)	2 377 685,07	77 972,74	XS0412842857
RWE AG 02,750 2075-10-21	EUR	1 349 094,00	9 556,43	1 470 212,61	121 118,61	XS1219498141
BAYER A.G. 03,750 2074-07-01	EUR	1 871 094,22	(58 678,43)	1 839 657,64	(31 436,58)	DE000A11QR73
COMMERZBANK AKTIENG 04,000 2026-03-23	EUR	1 940 051,56	59 218,30	1 986 512,67	46 461,11	DE000CZ40LD5
IBERDROLA INTL BV 01,750 2023-09-17	EUR	2 438 454,86	7 214,46	2 554 027,73	115 572,87	XS1291004270
CREDIT SUISSE/LONDO 01,375 2019-11-29	EUR	2 275 078,00	(22 767,71)	2 302 067,76	26 989,76	XS1074053130



CLASE 8.^a



OM9913701

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM9913702

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
MONDELEZ INTERNATIO 01,625 2027-03-08	EUR	1 817 055,00	21 587,94	1 792 932,88	(24 122,12)	XS1197270819
UNICREDIT. SOCIETA 01,500 2019-06-19	EUR	4 391 982,00	12 287,99	4 416 598,91	24 616,91	XS1078760813
GASS NATURAL FENOSA 04,125 2049-11-30	EUR	2 139 671,39	8 720,43	2 132 354,71	(7 316,68)	XS1139494493
GASS NATURAL FENOSA 03,375 2049-12-29	EUR	1 463 130,00	39 560,33	1 490 053,92	26 923,92	XS1224710399
GASS NATURAL FENOSA 01,250 2026-04-19	EUR	1 706 095,71	14 720,45	1 705 453,66	(642,05)	XS1396767854
INMOBILIARIA COLONI 01,863 2019-06-05	EUR	605 306,25	4 898,29	621 218,27	15 912,02	XS1241699922
INMOBILIARIA COLONI 01,450 2024-10-28	EUR	1 278 205,00	3 727,40	1 236 449,81	(41 755,19)	XS1509942923
INTESA SANPAOLO SPA 01,125 2020-01-14	EUR	5 125 822,85	57 240,26	5 177 551,40	51 728,55	XS1168003900
TERNA SPA 01,000 2028-10-11	EUR	1 780 268,35	4 258,48	1 701 883,72	(78 384,63)	XS1503131713
ENI SPA 01,125 2028-09-19	EUR	2 546 286,56	8 684,98	2 455 966,08	(90 320,48)	XS1493328477
ING BANK N.V. 00,700 2020-04-16	EUR	2 816 388,00	13 425,71	2 856 006,24	39 618,24	XS1169586606
THERMO FISHER SCIEN 01,375 2028-09-12	EUR	1 326 814,10	5 769,07	1 273 886,76	(52 927,34)	XS1405775534
WELLS FARGO & CO 01,375 2026-10-26	EUR	1 732 654,06	5 335,70	1 745 517,74	12 863,68	XS1400169931
CITIGROUP INC 01,375 2021-10-27	EUR	5 305 805,00	2 142,77	5 434 658,11	128 853,11	XS1128148845
CITIGROUP INC 00,750 2023-10-26	EUR	1 921 428,16	3 033,13	1 900 695,60	(20 732,56)	XS1457608013
AT&T INC 01,450 2022-06-01	EUR	3 540 449,00	11 551,72	3 599 534,45	59 085,45	XS1144086110
AT&T INC 01,300 2023-09-05	EUR	384 391,25	1 514,64	390 498,34	6 107,09	XS1196373507
TELEFONICA EUROPE B 04,200 2049-12-04	EUR	1 598 113,19	6 680,53	1 730 901,11	132 787,92	XS1148359356
TELEFONICA EUROPE B 03,750 2049-03-15	EUR	1 678 000,00	18 526,02	1 659 192,34	(18 807,66)	XS1490960942
CREDIT SUISSE/LONDO 01,125 2020-09-15	EUR	350 442,33	1 299,46	361 872,50	11 430,17	XS1291175161
TELEFONICA EMISIONE 00,750 2022-04-13	EUR	1 192 816,36	7 289,46	1 195 510,81	2 694,45	XS1394776665
COOPERATIEVE CENTRA 04,750 2022-06-06	EUR	1 459 321,79	(10 868,64)	1 508 915,32	49 593,53	XS0304159576
VODAFONE GROUP PLC 00,500 2024-01-30	EUR	2 730 537,65	4 284,58	2 659 488,64	(71 049,01)	XS1499604905
LLOYDS TSB BANK PLC 01,250 2025-01-13	EUR	508 287,50	4 617,98	517 635,03	9 347,53	XS1167204699
BNP PARIBAS 03,750 2020-11-25	EUR	1 988 889,32	(29 401,08)	2 002 648,22	13 758,90	XS0562852375
BNP PARIBAS 02,000 2019-01-28	EUR	3 793 553,16	11 154,00	3 818 359,90	24 806,74	XS0965065112
DANONE 00,709 2024-11-03	EUR	1 391 080,44	1 742,62	1 382 894,66	(8 185,78)	FR0013216918
CAP GEMINI SA 01,750 2020-07-01	EUR	1 740 640,63	5 255,35	1 787 639,41	46 998,78	FR0012821932
GECINA 02,000 2024-06-17	EUR	500 147,50	5 383,45	537 903,81	37 756,31	FR0012790327
VALEO SA 01,625 2026-03-18	EUR	1 417 026,00	16 985,82	1 441 816,86	24 790,86	FR0013139482
TELEFONICA EMISIONE 03,961 2021-03-26	EUR	2 500 921,00	2 901,39	2 572 387,27	71 466,27	XS0907289978
TOTALES Cartera fija privada cotizada		200 941 449,68	987 742,10	203 392 342,38	2 450 892,70	

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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
Emissiones avaladas						
EUROFIMA 01.750 2020-05-29	USD	37 724 759,58	439 374,51	39 603 070,90	1 878 311,32	XS1239048777
BANCO EUROPEO DE IN 04.750 2019-01-22	NZD	15 923 598,13	413 362,96	16 518 791,90	595 193,77	XS1017788784
INSTITUTO DE CRÉDIT 01.875 2017-12-15	GBP	11 405 283,47	25 088,95	10 711 806,61	(693 476,86)	XS1143270699
TOTALES Emissiones avaladas		65 053 641,18	877 826,42	66 833 669,41	1 780 028,23	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	69 576 880,69	-	75 694 794,00	6 117 913,31	LU0360481153
PAR. AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	110 128 767,63	-	113 296 425,12	3 167 657,49	LU0658025209
PAR. BBVA DURBANA LATAM FIXED INCOM	USD	274 585,67	-	281 220,13	6 634,46	LU0787325801
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		179 980 233,99	-	189 272 439,25	9 292 205,26	
TOTAL Cartera Exterior		1 366 911 443,49	2 862 757,82	1 421 643 044,55	54 731 601,06	



CLASE 8.^a



OM9913703

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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 GBP 125000	GBP	11 145 544,17	11 131 960,32	13/03/2017
Futuro USD 125000	USD	867 574 504,96	868 566 012,64	13/03/2017
Futuro BONO 3 A AUSTRALIA 1000	AUD	189 404 278,06	189 404 278,06	15/03/2017
Futuro BONO 10 A AUSTRALIA 1000	AUD	48 215 739,21	48 215 739,21	15/03/2017
Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 1000	EUR	30 850 680,00	30 850 680,00	08/03/2017
Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	USD	24 478 330,32	24 478 330,32	22/03/2017
Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	USD	69 199 308,76	69 199 308,76	22/03/2017
Futuro USD 100000	USD	618 617 245,47	309 308 622,74	13/03/2017
Futuro USD 100000	USD	68 019 601,88	34 009 800,94	14/03/2017
Futuro USD 62500	USD	35 593 317,97	17 796 658,98	13/03/2017
Futuro USD 100000	USD	205 292,41	102 646,20	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		1 963 303 843,21	1 603 064 038,17	
Otras compras a plazo				
Forward USD 9500000 FISICA	USD	8 920 187,79	9 004 383,29	15/03/2017
TOTALES Otras compras a plazo		8 920 187,79	9 004 383,29	
Futuros vendidos				
Futuro GILT 10 ANOS NOTION 1000	GBP	50 766 383,67	50 766 680,50	29/03/2017
Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	246 966 519,03	246 966 519,03	31/03/2017
Futuro BUND 30 ANOS NOTION 1000	EUR	5 205 600,00	5 205 600,00	08/03/2017
Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	219 796 850,00	219 796 850,00	08/03/2017
Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	5 345 200,00	5 345 200,00	08/03/2017
Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	EUR	336 870,00	336 870,00	08/03/2017
Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	121 886 075,35	121 886 075,35	31/03/2017
Futuro NZD 100000	NZD	618 617 245,47	309 308 622,74	13/03/2017
Futuro CAD 100000	CAD	68 019 601,88	34 009 800,94	14/03/2017
Futuro GBP 62500	GBP	35 593 317,97	17 796 658,98	13/03/2017
Futuro AUD 100000	AUD	205 292,41	102 646,20	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 372 738 955,78	1 011 521 523,74	
Compra de opciones "put"				
CDS CDI ITRAXX EUR S26 JPM 1221 1	EUR	42 800 000,00	599 549,64	20/12/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		42 800 000,00	599 549,64	
Otras ventas a plazo				
Forward ZAR 136823754.41 FISICA	ZAR	8 920 187,79	8 528 415,04	15/03/2017
TOTALES Otras ventas a plazo		8 920 187,79	8 528 415,04	



CLASE 8.^a



OM9913704



CLASE 8.^a



0M9913705

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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. En Oceanía las rentabilidades también repuntan al alza pero en menor medida que en EEUU por lo que los spreads en todos los plazos alcanzan los mínimos de los últimos años. Uk sigue inmerso en sus negociaciones con la UE sobre su salida de zona Euro por lo que estamos viendo como poco a poco sus principales cifras macroeconómicas empiezan a deteriorarse situando Bank of England en la difícil situación de elegir el menor de los males. Por último Canadá, tras la recuperación del precio del petróleo, parece que ha vuelto a la senda del crecimiento sostenido por lo que su banco central ha subido tipos en dos ocasiones durante la segunda mitad del año.



CLASE 8.^a



0M9913706

BBVA Bonos Internacional Flexible, 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%.

Con referencia al mundo del crédito hemos visto como el mercado sigue apostando por el activo y acabamos el año con los índices tanto en IG como en HY en mínimos anuales y mínimos históricos. Durante el periodo se ha sobreponderado el sector bancario en tramos subordinados, así como HY europeo vendiendo al final del año todo el IG dado su nivel absoluto y reduciendo la exposición de HY. El fondo mantiene su posicionamiento en mercados emergentes.

En FX hemos asistido durante la segunda mitad del año a la apreciación del Euro frente a todas las divisas, especialmente frente al Dólar. Por el contrario el Dólar ha sido una de las divisas que más se ha devaluado en la cesta de las principales divisas mundiales. Otras divisas que han sufrido una fuerte devaluación a lo largo del año han sido las Coronas tanto suecas como Noruegas así como el Franco Suizo. El posicionamiento del fondo ha variado poco durante esta parte final del año manteniendo sus Largos de USD frente a EURO y Cortos de EURO vs NOK siendo estas una de las principales apuestas para el próximo año.

Durante el segundo semestre del año el fondo obtiene una rentabilidad ligeramente negativa.



CLASE 8.^a
EUROS



0M9913707

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

El patrimonio del fondo ha disminuido un 50,64% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 42,99%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,28% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,16% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio de 7,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido de 2,77%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,68%, 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 -0,98%. Para el próximo año esperamos un crecimiento sólido a nivel mundial. Esperamos ver una mejora en los datos de inflación en Estados Unidos. En Europa somos algo menos positivos en términos de inflación, y aunque la incertidumbre política se ha aclarado en gran medida aunque todavía quedan algunos acontecimientos importantes por venir. En crédito esperamos estabilidad en las primas de riesgo y en FX un ligero avance del USD frente a otras monedas.

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.



CLASE 8.ª
CÓDIGO 8.01



0M9913708

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9913709

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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.

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.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M9913710

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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



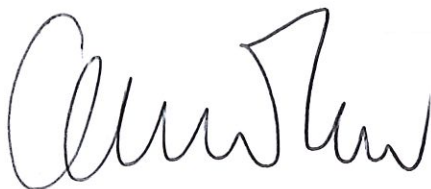
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



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



HOJA Nº 319





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



HOJA Nº 5/9



BBVA BONOS PLAZO VI, FI

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

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VII, FI

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

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VI, FI

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

BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI

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

BBVA AHORRO GARANTIA, FI

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

BBVA PLAN RENTAS 2017, FI

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

BBVA FON-PLAZO 2017, FI

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

UNNIM GARANTIT 13, FI

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

BBVA BONOS 2021, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO VII, FI

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

BBVA BONOS PLAZO I, FI

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

BBVA BONOS RENTAS I, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO IX, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, FI

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

BBVA BONOS 2024, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO XV, FI

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

BBVA BONOS PLAZO VII, FI

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

BBVA BONOS RENTAS VI, FI

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

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, FI

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



HOJA Nº 6/9



[A long, thin, curved line drawn across the page, possibly a signature or a mark.]



ARIO - MADRID

BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399030 al 0N2399058
BBVA BONOS PLAZO VIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398622 al 0N2398650
BBVA BONOS RENTAS VII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399915 al 0N2399943
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398905 al 0N2398932
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398933 al 0N2398961
BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398962 al 0N2398989
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398651 al 0N2398678
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398849 al 0N2398877
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396001 al 0N2396032
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396033 al 0N2396064
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396400 al 0N2396431
BBVA CRECIENTE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399886 al 0N2399914
BBVA ESTRATEGIA 0-50, ,FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396309 al 0N2396339
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396189 al 0N2396216
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400001 al 0N2400030
BBVA MI OBJETIVO 2021, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399944 al 0N2399974
BBVA AHORRO CARTERA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398878 al 0N2398904



HOJA Nº 719

MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO - MADRID

MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO - MADRID
Nihil Prius Fide
1985

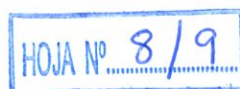
MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO - MADRID



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.





[A long, thin, curved line, possibly a signature or a mark, spans diagonally across the page.]



CX Evolució Rendes Novembre
2018, Fondo de Inversió

CX Oportunitat Borsa 2, Fondo de
Inversió

CX Oportunitat Borsa, Fondo de
Inversió

CX Propietat, Fondo de Inversió
Inmobiliaria (en liquidació)

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

