

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Duración, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 2018.

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 la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, 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 al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 2018 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.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 2018 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 vigente 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 las 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 requerimientos 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 26 de marzo de 2019.

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 a partir del 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)

28 de marzo de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08498

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



ON6625766

BBVA Bonos Duración, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	758 540 088,20	772 655 008,04
Deudores	4 436 086,64	4 169 592,76
Cartera de inversiones financieras	744 628 530,84	702 542 580,79
Cartera interior	118 128 380,37	17 927 202,35
Valores representativos de deuda	118 128 380,37	17 927 202,35
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	630 145 064,43	686 914 827,51
Valores representativos de deuda	630 120 190,44	686 914 827,51
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	24 873,99	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(3 644 913,96)	(2 299 449,07)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 475 470,72	65 942 834,49
TOTAL ACTIVO	758 540 088,20	772 655 008,04

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6625767

BBVA Bonos Duración, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	758 453 273,65	770 370 591,43
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	758 453 273,65	770 370 591,43
Capital	-	-
Partícipes	766 870 725,77	773 175 514,05
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 661 100,63	3 661 100,63
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(12 078 552,75)	(6 466 023,25)
(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	86 814,55	2 284 416,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	84 212,10	2 280 680,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 602,45	3 735,98
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	758 540 088,20	772 655 008,04
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	523 326 156,98	377 834 519,01
Compromisos por operaciones largas de derivados	196 512 885,80	145 373 547,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados	326 813 271,18	232 460 971,19
Otras cuentas de orden	6 466 023,25	-
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	6 466 023,25	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	529 792 180,23	377 834 519,01

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6625768

BBVA Bonos Duración, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(3 419 534,85)</u>	<u>(6 415 303,93)</u>
Comisión de gestión	(2 909 880,79)	(5 186 381,58)
Comisión de depositario	(479 011,56)	(1 196 857,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 642,50)	(32 065,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 419 534,85)	(6 415 303,93)
Ingresos financieros	646 701,30	11 616 811,33
Gastos financieros	(169 730,70)	(6 003,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>4 969 889,80</u>	<u>(13 902 641,79)</u>
Por operaciones de la cartera interior	75 052,14	1 017 240,41
Por operaciones de la cartera exterior	4 894 837,66	(14 919 882,20)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	139 217,97	126 159,11
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(14 245 096,27)</u>	<u>2 114 955,03</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(45 796,98)	(1 042 153,93)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	276 370,26	(7 808 716,25)
Resultados por operaciones con derivados	(14 475 669,55)	10 965 825,21
Otros	-	-
Resultado financiero	(8 659 017,90)	(50 719,32)
Resultado antes de impuestos	(12 078 552,75)	(6 466 023,25)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(12 078 552,75)</u>	<u>(6 466 023,25)</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 2018.

BBVA Bonos Duración, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (12 078 552,75)

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 (12 078 552,75)

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 2017	773 175 514,05	3 661 100,63	-	(6 466 023,25)	-	-	770 370 591,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	773 175 514,05	3 661 100,63	-	(6 466 023,25)	-	-	770 370 591,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(12 078 552,75)	-	-	(12 078 552,75)
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 466 023,25)	-	-	6 466 023,25	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	691 385 460,30	-	-	-	-	-	691 385 460,30
Reembolsos	(691 224 225,33)	-	-	-	-	-	(691 224 225,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	766 870 725,77	3 661 100,63	-	(12 078 552,75)	-	-	758 453 273,65



CLASE 8.^a



ON6625769

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 2018.

BBVA Bonos Duración, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (6 466 023,25)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



ON6625770



CLASE 8.^a



ON6625771

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 35.000,00 de euros, excepto partícipes que ya lo fueran antes del 29 de agosto de 2008, que será 1 participación y para los partícipes que procedieran del fondo absorbido BBVA Bonos Duración, F.I. (nº589), que será de 6.010 euros. Esta clase recoge las participaciones existentes en el Fondo antes de la creación de ambas clases.
- Clase Cartera: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros.

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.



CLASE 8.^a



ON6625772

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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 pignorararse 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.



ON6625773

CLASE 8.^a

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

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.

Durante el ejercicio 2017 y hasta el 2 de enero de 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,65% sobre el patrimonio. Adicionalmente, la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.

Durante el periodo comprendido entre el 2 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	<u>Clase B</u>	<u>Clase Cartera</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,65	0,23
Comisión de Depositaria	0,15	0,02

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

Durante el ejercicio 2018 y 2017 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, a través de la plataforma BBVA Quality Funds.



CLASE 8.^a



ON6625774

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

En base a la Normativa de Mifid 2, la cual ha entrado en aplicación a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento al nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros, eliminando la retrocesión de comisiones en aquellas clases que forman parte de los activos incluidos dentro del servicio de gestión discrecional de carteras de clientes minoristas.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6625775

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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



ON6625776

CLASE 8.^a

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el folleto.

- Riesgo de carácter operativo: Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.



CLASE 8.^a



0N6625777

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de los Fondos, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad. La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



ON6625778

CLASE 8.^a

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

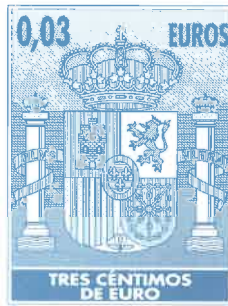
En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y 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 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



ON6625779

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6625780

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6625781

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6625782

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



ON6625783

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



ON6625784

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	4 431 928,19	3 983 827,82
Administraciones Públicas deudoras	4 158,45	1 662,31
Suscripciones pendientes de liquidar	-	184 102,63
	4 436 086,64	4 169 592,76



CLASE 8.^a



ON6625785

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 513,28	1 662,31
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 645,17	-
	<u>4 158,45</u>	<u>1 662,31</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Reembolsos pendientes de liquidar	-	2 170 649,79
Otros	84 212,10	110 030,84
	<u>84 212,10</u>	<u>2 280 680,63</u>

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 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0N6625786

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	118 128 380,37	17 927 202,35
Valores representativos de deuda	118 128 380,37	17 927 202,35
Cartera exterior	630 145 064,43	686 914 827,51
Valores representativos de deuda	630 120 190,44	686 914 827,51
Derivados	24 873,99	-
Intereses de la cartera de inversión	(3 644 913,96)	(2 299 449,07)
	744 628 530,84	702 542 580,79

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.



ON6625787

CLASE 8.^a**BBVA Bonos Duración, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 931 241,85	47 554 989,13
Cuentas en divisa	1 367 739,43	18 387 845,36
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	(339 036,36)	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	515 525,80	-
	9 475 470,72	65 942 834,49

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,35% y el -0,3% a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

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 (Nota 1).

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase B	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	209 185 766,73	549 267 506,92
Número de participaciones emitidas	109 285,21	285 447,15
Valor liquidativo por participación	1 914,13	1 924,24
Número de partícipes	3 332	15 329



CLASE 8.^a



ON6625788

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 se ha obtenido de la siguiente forma

	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>770 370 591,43</u>
Número de participaciones emitidas	<u>394 783,93</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 951,37</u>
Número de partícipes	<u>18 497</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	<u>6 466 023,25</u>	<u>-</u>
	<u>6 466 023,25</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



ON6625789

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 2018 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



ON6625790

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 31 de diciembre de 2018 y 2017. Adicionalmente, en el Anexo I, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2018.

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 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Bonos Duración, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	12 918 609,29	73 178,16	12 846 149,99	(72 459,30)	ES00000012B88
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	15 077 879,99	64 473,40	15 285 487,91	207 607,92	ES00000012B47
TOTALES Deuda pública		27 996 489,28	137 651,56	28 131 637,90	135 148,62	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	89 997 482,32	-	89 996 742,47	(739,85)	ES000000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		89 997 482,32	-	89 996 742,47	(739,85)	
TOTAL Cartera Interior		117 993 971,60	137 651,56	118 128 380,37	134 408,77	



CLASE 8.^a



0N6625791

BBVA Bonos Duración, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6625792

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	14 483 200,00	52 129,16	14 607 751,84	124 551,84	IT0005325946
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	27 842 422,12	108 361,82	27 780 577,35	(61 844,77)	BE0000345547
DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,675 2020-06-12	EUR	20 265 250,00	(69 613,71)	20 259 213,71	(6 036,29)	DE0001104727
DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	106 698 369,62	(4 902 747,09)	110 059 763,67	3 361 394,05	FR0010050559
DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	9 202 187,50	85 512,21	9 109 866,69	(92 320,81)	IE00BFZRPZ02
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	34 956 490,00	151 493,70	35 260 657,80	304 167,80	IT0004966401
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,350 2022-04-15	EUR	14 374 330,00	(101 957,95)	13 979 455,99	(394 874,01)	IT0005086886
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	8 901 467,42	59 574,87	8 743 352,60	(158 114,82)	BE0000344532
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,900 2022-08-01	EUR	44 236 700,29	39 610,78	43 127 033,12	(1 109 667,17)	IT0005277444
BONOS/OBLIGA. PROVINCE OF ONTARIO 0,625 2025-04-17	EUR	12 761 724,60	58 168,88	12 886 281,71	124 557,11	XS1807430811
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	84 263 854,80	561 194,35	87 496 204,20	3 232 349,40	IT0005344335
LETTRAS KINGDOM OF NORWAY 0,535 2019-03-20	NOK	9 019 017,28	1 642,28	9 054 852,51	35 835,23	NO0010819576
LETTRAS KINGDOM OF NORWAY 0,777 2019-03-20	NOK	1 434 461,74	1 121,33	1 407 666,75	(26 794,99)	NO0010819576
DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15	USD	36 594 059,30	504 397,10	35 896 243,52	(697 815,78)	US912828K338
DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	65 786 546,57	(488 738,37)	62 064 846,42	(3 721 700,15)	US912828SA95
BONOS/OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,625 2024-11-13	EUR	5 444 906,56	3 491,52	5 503 071,29	58 164,73	XS1716946717
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2024-05-15	EUR	9 963 117,00	40 817,71	10 284 350,57	321 233,57	IT0005246340
TOTALES Deuda pública		506 228 104,80	(3 895 541,41)	507 521 189,74	1 293 084,94	
Emissiones avaladas						
EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,750 2028-09-05	EUR	16 717 655,56	41 857,46	16 803 169,66	85 514,10	EU000A1Z99F0
TOTALES Emissiones avaladas		16 717 655,56	41 857,46	16 803 169,66	85 514,10	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11	EUR	21 428 907,00	58 648,77	21 461 786,98	32 879,98	XS1855473614
CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,500 2025-01-10	EUR	15 471 256,00	86 299,64	15 404 501,72	(66 754,28)	XS1748479919
CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,500 2025-01-16	EUR	13 245 391,28	83 717,94	13 270 855,16	25 463,88	XS1748436190
CÉDULAS BANK OF MONTREAL 0,200 2023-01-26	EUR	29 971 150,00	62 229,79	29 982 396,24	11 246,24	XS1706963284
CÉDULAS SP-KIINNITYSLUOTTOPA 0,125 2022-10-24	EUR	3 112 495,60	3 914,20	3 123 501,49	11 005,89	XS1705691563
CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,250 2023-04-11	EUR	11 372 434,00	24 553,91	11 402 899,79	30 465,79	FR0013328218
CÉDULAS HSBC SFH FRANCE SA 2,000 2023-10-16	EUR	11 087 850,00	(248 245,82)	11 149 889,66	62 039,66	FR0011470764
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		105 689 483,88	71 118,43	105 795 831,04	106 347,16	
TOTAL Cartera Exterior		628 635 244,24	(3 782 565,52)	630 120 190,44	1 484 946,20	

BBVA Bonos Duración, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N6625793

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISI	EUR	1 679 100,00	1 679 100,00	07/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FIS	EUR	9 934 100,00	9 934 100,00	07/03/2019
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	104 122 209,86	104 964 843,66	18/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	80 777 475,94	80 777 475,94	29/03/2019
TOTALES Futuros comprados		196 512 885,80	197 355 519,60	
Futuros vendidos				
FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 F	EUR	13 421 200,00	13 421 200,00	07/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍS	EUR	105 156 220,00	105 156 220,00	07/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	30 203 955,84	30 203 955,84	29/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISI	EUR	121 123 280,00	121 123 280,00	07/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	11 637 947,02	11 637 947,02	20/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		281 542 602,86	281 542 602,86	
Compra de opciones "put"				
OPCION US 5YR NOTE (CBT) Mar19 1000	USD	45 270 668,32	24 873,99	25/01/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		45 270 668,32	24 873,99	
TOTALES		523 326 156,98	478 922 996,45	

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



ON6625794

BBVA Bonos Duración, F.I.

Anexo III. 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						
REPUBLICA DE ITALIA 00,900 2022-08-01	EUR	44 236 700,29	144 973,44	44 053 698,08	(183 002,21)	IT0005277444
REPUBLICA DE FRANCIA 02,500 2020-10-25	EUR	31 211 405,62	(1 307 462,72)	31 735 975,33	524 569,71	FR0010949651
REPUBLICA DE FRANCIA 00,319 2020-05-25	EUR	13 359 702,98	(63 782,17)	13 407 991,13	48 288,15	FR0012557957
REPUBLICA DE FRANCIA 00,483 2020-05-25	EUR	13 180 371,50	(80 455,65)	13 171 933,38	(8 438,12)	FR0012557957
REPUBLICA FEDERAL D 02,500 2021-01-04	EUR	19 380 755,79	6 114,82	19 350 864,25	(29 891,54)	DE0001135424
REPUBLICA DE ITALIA 01,350 2022-04-15	EUR	14 374 330,00	28 650,42	14 220 619,19	(153 710,81)	IT0005086886
REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2023-10-15	EUR	64 186 926,84	117 972,57	63 623 121,18	(563 805,66)	IT0005215246
REPUBLICA DE FINLAN 01,625 2022-09-15	EUR	9 242 560,53	(87 713,51)	9 257 929,00	15 368,47	FI4000047089
REPUBLICA DE ITALIA 01,850 2024-05-15	EUR	29 303 915,63	47 121,35	28 808 008,23	(495 907,40)	IT0005246340
REPUBLICA DE IRLAND 00,000 2022-10-18	EUR	31 989 690,00	462,51	31 928 504,59	(61 185,41)	IE00BDHPDQ37
REINO DE HOLANDA 00,000 2024-01-15	EUR	38 532 975,00	(1 132,07)	38 317 495,40	(215 479,60)	NL0012650469
REINO DE MEXICO 01,875 2022-02-23	EUR	4 845 032,29	86 718,78	5 149 401,85	304 369,56	XS1369322927
REINO DE BELGICA 04,250 2021-09-28	EUR	34 679 548,75	(852 201,60)	34 704 213,49	24 664,74	BE0000321308
REINO DE BELGICA 01,450 2037-06-22	EUR	8 901 467,42	71 874,34	8 979 966,75	78 499,33	BE0000344532
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2020-04-15	USD	36 594 059,30	99 705,79	34 489 594,08	(2 104 465,22)	US912828K338
ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2022-01-15	USD	65 786 546,57	(441 657,73)	59 262 762,44	(6 523 784,13)	US912828SA95
AUCKLAND COUNCIL 00,625 2024-11-13	EUR	5 444 906,56	4 346,58	5 452 775,72	7 869,16	XS1716946717
REPUBLICA DE ITALIA 01,200 2022-04-01	EUR	44 216 720,00	80 329,50	44 071 210,49	(145 509,51)	IT0005244782
TOTALES Deuda pública		509 467 615,07	(2 146 135,35)	499 986 064,58	(9 481 550,49)	
Renta fija privada cotizada						
KOMMUNEKREDIT 00,000 2022-09-08	EUR	12 476 759,60	451,44	12 419 380,80	(57 378,80)	XS1677766047
BANK NEDERLANDSE GE 00,200 2024-11-09	EUR	18 393 812,89	5 502,18	18 307 344,75	(86 468,14)	XS1715325665
AGENCE FRANÇAISE DE 00,125 2023-11-15	EUR	5 796 712,00	981,64	5 760 550,06	(36 161,94)	FR0013296373
TOTALES Renta fija privada cotizada		36 667 284,49	6 935,26	36 487 275,61	(180 008,88)	
Emissiones avaladas						
EFSS 00,500 2025-07-11	EUR	18 816 450,00	55 537,67	19 132 559,73	316 109,73	EU000A1G0DV6
EFSS 00,125 2023-10-17	EUR	12 483 268,56	1 163,12	12 429 755,18	(53 513,38)	EU000A1G0D39
EFSS 01,625 2020-07-17	EUR	15 349 929,11	(255 138,59)	15 385 181,11	35 252,00	EU000A1G0BG1
BANCO EUROPEO DE IN 02,750 2025-09-15	EUR	12 419 588,19	51 878,86	12 351 236,85	(68 351,34)	XS0807336077
TOTALES Emissiones avaladas		59 069 235,86	(146 558,94)	59 298 732,87	229 497,01	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SP MORTGAGE BANK 00,125 2022-10-24	EUR	3 112 495,60	1 227,38	3 110 151,93	(2 343,67)	XS1705691563
COMPAGNIE DE FINANC 00,375 2024-12-11	EUR	23 722 900,00	5 274,73	23 763 915,68	41 015,68	FR0013281748
STADSHYPOTEK AB (PU 00,375 2024-12-06	EUR	23 422 948,00	5 773,95	23 234 096,32	(188 851,68)	XS1731734585
HSBC SFH FRANCE 02,000 2023-10-16	EUR	11 087 850,00	(83 219,02)	11 140 862,86	53 012,86	FR0011470764
BANK OF MONTREAL 00,200 2023-01-26	EUR	29 971 150,00	11 821,66	29 893 727,66	(77 422,34)	XS1706963284
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		91 317 343,60	(59 121,30)	91 142 754,45	(174 589,15)	
TOTAL Cartera Exterior		696 521 479,02	(2 344 880,33)	686 914 827,51	(9 606 651,51)	



ON6625795

CLASE 8.^a

BBVA Bonos Duración, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6625796

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



CLASE 8.^a



ON6625797

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 (3,7%) y 2019 (3,5%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como en los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, puede estar detrás de esta debilidad.

Aunque no ha habido sorpresas en la política monetaria de los principales bancos centrales en los últimos meses del año, las expectativas han cambiado en línea con el progresivo deterioro de los mercados financieros y de las perspectivas económicas. Por un lado, la Fed cerraba 2018 con una cuarta subida de tipos de 25pb, hasta el rango 2,25%-2,5% y revisaba a la baja sus proyecciones para 2019, de tres a dos subidas adicionales, así como las de 2020, 2021 y las de largo plazo, aunque se mostraba relativamente optimista con la economía de EE.UU. El mercado, sin embargo, ha dejado de descontar subidas adicionales de tipos para el próximo año. Por otro lado, el BCE ha mantenido su hoja de ruta para la retirada de los estímulos monetarios, anunciando en diciembre el final de las compras de activos, aunque insiste en que la reinversión de los que vayan venciendo continuará hasta mucho después de la primera subida de tipos que se producirá no antes del otoño de 2019, subida esperada ante la expectativa de un repunte de la inflación subyacente por la mejora salarial. El mercado, sin embargo, apenas descuenta cambios en los tipos de interés para el próximo año.

Durante el último semestre se ha producido un movimiento de ida y vuelta en las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU., al alza inicialmente de la mano del tramo corto de la curva, en respuesta a los fuertes datos macro y las expectativas de subida de tipos de la Fed, y a la baja posteriormente de la mano del tramo largo por el efecto refugio en un contexto de fuerte aversión al riesgo, la caída del precio del crudo y, finalmente, el ajuste en las expectativas de normalización de los tipos oficiales. Así, tras los máximos registrados a principios de noviembre del 2,97% en el tipo a 2 años y del 3,24% en el 10 años, 2018 acaba en niveles del 2,49% y 2,68% respectivamente. En el mercado alemán también hemos asistido a un aplanamiento de la curva de tipos, con el 2 años moviéndose en rango y acabando en -0,61%, ante la ausencia de sorpresas en la hoja de ruta del BCE, y el 10 años alcanzando máximos de 0,57% a principios de octubre y cayendo posteriormente al 0,24%. Los movimientos en los tipos a 10 años, por otro lado, han estado muy condicionados por las expectativas de inflación, que descienden 41pb en EE.UU. a 1,72% y 40pb en Alemania a 0,96%.



CLASE 8.^a



ON6625798

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

La deuda soberana de la periferia europea se ha visto afectada en el segundo semestre tanto por la política fiscal del gobierno italiano, con sus encuentros y desencuentros con las autoridades europeas respecto al déficit público de 2019, como por el aumento de la aversión al riesgo en los últimos meses, que afectaba sobre todo a la deuda griega. En cuanto a la deuda española, el riesgo regulatorio, la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento y el escepticismo de distintas instituciones internacionales sobre la consecución del objetivo de déficit del gobierno han presionado moderadamente al alza la prima de riesgo, que se amplía a 117pb, con una subida de la rentabilidad del bono a 10 años de 10pb a 1,42%.

En divisas, el dólar ha demostrado su valía en 2018 con una apreciación generalizada, especialmente en el segundo semestre y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). El EURUSD cierra 2018 con una caída del 4,7% hasta 1,145.

En términos de rentabilidad el segundo semestre fue muy malo, esto ha sido debido principalmente a la fuerte corrección de diciembre de la deuda core, donde estamos muy cortos en duración negativa. En divisa la Corona noruega también se ha ido a mínimos por la caída del petróleo, a pesar de corregir tras el pase de año, y por último los bonos de inflación que también se han desplomado a consecuencia de la caída del petróleo. Las estrategias de valor relativo tampoco han funcionado bien en su mayoría, el spread 5Y Eur-USD ha ido mal durante todo el semestre excepto al último mes donde ha empezado a corregir de manera agresiva. Lo que sí ha ido muy bien desde que lo montamos es el BOX 5-30 Eur-USD.

De cara al próximo año esperamos una normalización del precio del petróleo lo que devolverá los breakevens de inflación a niveles más altos. La retirada de estímulos de los bancos centrales nos llevará a una subida de rentabilidades, por lo que las estrategias de corto de duración nos protegerán de estas subidas. En periferia mantenemos el spread 30Y España-Alemania que está en máximos esperando una corrección y en Italia debido a la incertidumbre política nos situaremos en los cortos plazos mejor que en los largos.

Al final del semestre la duración del fondo se situó en 0.16 años. El fondo está más de un año y medio corto en duración que su índice de referencia.



CLASE 8.^a



0N6625799

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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 Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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

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

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las Instituciones de Inversión Colectiva 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 distinguen 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 Instituciones de Inversión Colectiva mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON6625800

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIInstituciones de Inversión Colectiva y las Instituciones de Inversión Colectiva 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. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIInstituciones de Inversión Colectiva) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON6625801

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

EI7559228

07/2018



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 I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2019.

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 Alvarez Rodríguez
Secretario no Consejero



FOJA Nº 1/2

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº EI 7.559 203

TESTIMONIO



E17559229

07/2018

RELACION DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS



	Timbrado 1	Timbrado 2
BBVA Bonos Duración, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625730 al 0N6625765	Folios de papel timbrado del 0N6625766 al 0N6625801
BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624570 al 0N6624603	Folios de papel timbrado del 0N6624604 al 0N6624637
BBVA Dinero Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625032 al 0N6625062	Folios de papel timbrado del 0N6625063 al 0N6625093
BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624710 al 0N6624748	Folios de papel timbrado del 0N6624749 al 0N6624787
BBVA Rendimiento España, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624972 al 0N6625001	Folios de papel timbrado del 0N6625002 al 0N6625031
BBVA Rendimiento España II, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624788 al 0N6624817	Folios de papel timbrado del 0N6624818 al 0N6624847
BBVA Rendimiento España Positivo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625164 al 0N6625193	Folios de papel timbrado del 0N6625194 al 0N6625223
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624912 al 0N6624941	Folios de papel timbrado del 0N6624942 al 0N6624971
BBVA Rendimiento Europa Positivo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624848 al 0N6624879	Folios de papel timbrado del 0N6624880 al 0N6624911
BBVA Rendimiento Ahorro Corto Plazo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6624498 al 0N6624533	Folios de papel timbrado del 0N6624534 al 0N6624569
Bindex España Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625094 al 0N6625128	Folios de papel timbrado del 0N6625129 al 0N6625163
Bindex Euro Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625224 al 0N6625260	Folios de papel timbrado del 0N6625261 al 0N6625297
Bindex Europa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625298 al 0N6625355	Folios de papel timbrado del 0N6625356 al 0N6625413
Bindex USA Índice (Cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625414 al 0N6625475	Folios de papel timbrado del 0N6625476 al 0N6625537
Estrategia Acumulación, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625538 al 0N6625567	Folios de papel timbrado del 0N6625568 al 0N6625597
Estrategia Capital, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625598 al 0N6625627	Folios de papel timbrado del 0N6625628 al 0N6625657
Estrategia Inversión, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N6625666 al 0N6625697	Folios de papel timbrado del 0N6625698 al 0N6625729
Bindex USA Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N2842246 al 0N2842272	Folios de papel timbrado del 0N2842273 al 0N2842299
BBVA Gestión Conservadora, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N2842337 al 0N2842372	Folios de papel timbrado del 0N2842373 al 0N2842408

HOJA N° 2/2



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, n° EJ 7. 559. 203

m

07729488



E17559230



= 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. _____

El documento de diligencia de firma se extiende en dos folios mecanografiados por una sola cara, en los que estampo mi sello e identifico con la serie y número del presente folio de papel timbrado de uso exclusivo notarial. _____

En Madrid, a cinco de abril de dos mil diecinueve. _____

Libro Indicador nº 350 / 2019. _____

Miriam Herrando



= TESTIMONIO =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en 3 folios de papel timbrado de uso notarial, serie EI, números el del presente y los 2 anteriores en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos. _____

En Madrid, a cinco de abril de dos mil diecinueve. _____

Libro indicador 351 / 2019. _____

Miriam Herrando

