

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I. por encargo de los administradores de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.	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 del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y productos derivados que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Para aquellas inversiones en productos derivados para las que no se ha podido obtener un valor viable de mercado al 31 de diciembre de 2019, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma. La re-ejecución de la valoración de estas últimas, al 31 de diciembre de 2019, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 de la entidad 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 a la entidad 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 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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, 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, 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, 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 de fecha 24 de marzo de 2020.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2017 nos nombró 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)

26 de marzo de 2020

CLASE 8.^a

0N9465534

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	315 324 403,13	394 256 534,29
Deudores	8 131 745,74	10 304 971,72
Cartera de inversiones financieras	302 583 949,36	366 448 502,66
Cartera interior	1 136 244,10	79 189 620,21
Valores representativos de deuda	1 136 244,10	79 189 620,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	303 659 554,17	288 801 254,02
Valores representativos de deuda	271 254 032,13	254 727 039,70
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	30 514 010,00	34 048 249,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 891 512,04	25 964,96
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 211 848,91)	(1 542 371,57)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 608 708,03	17 503 059,91
TOTAL ACTIVO	315 324 403,13	394 256 534,29



ON9465535

CLASE 8.^a**BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	314 852 683,57	393 836 416,28
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	314 852 683,57	393 836 416,28
Capital	-	-
Partícipes	303 179 670,13	406 965 721,02
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 256 981,57	1 256 981,57
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 416 031,87	(14 386 286,31)
(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	471 719,56	420 118,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	113 723,67	399 724,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	355 393,44	17 790,96
Periodificaciones	2 602,45	2 602,45
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	315 324 403,13	394 256 534,29
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	1 406 945 809,34	901 964 009,83
Compromisos por operaciones largas de derivados	847 588 836,11	590 776 882,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	559 356 973,23	311 187 127,35
Otras cuentas de orden	74 561 984,71	61 749 406,97
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	220 180,40	270 515,70
Valores recibidos en garantía por la IIC	2 015 235,45	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	41 812 558,86	27 430 641,91
Otros	30 514 010,00	34 048 249,36
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 481 507 794,05	963 713 416,80

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9465536

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	70 393,21	4 437,03
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 056 690,63)	(6 506 761,37)
Comisión de gestión	(3 508 819,43)	(5 639 624,74)
Comisión de depositario	(526 373,05)	(845 943,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 498,15)	(21 192,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 986 297,42)	(6 502 324,34)
Ingresos financieros	3 157 364,40	4 889 412,24
Gastos financieros	(54 932,62)	(44 120,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	20 109 661,63	(2 396 490,93)
Por operaciones de la cartera interior	1 948 267,81	(34 880,32)
Por operaciones de la cartera exterior	17 231 554,92	(2 267 618,03)
Por operaciones con derivados	929 838,90	(93 992,58)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	289 278,26	(2 334 144,58)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(9 067 676,23)	(7 998 618,18)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	23 465,48	(64 202,62)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	619 661,65	(1 857 511,01)
Resultados por operaciones con derivados	(9 711 653,31)	(6 076 904,55)
Otros	849,95	-
Resultado financiero	14 433 695,44	(7 883 961,97)
Resultado antes de impuestos	10 447 398,02	(14 386 286,31)
Impuesto sobre beneficios	(31 366,15)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 416 031,87	(14 386 286,31)

Las Notas 1 a 13, 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 2019.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON9465537

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 416 031,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 416 031,87

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	406 965 721,02	1 256 981,57	-	(14 386 286,31)	-	-	393 836 416,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	406 965 721,02	1 256 981,57	-	(14 386 286,31)	-	-	393 836 416,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 416 031,87	-	-	10 416 031,87
Aplicación del resultado del ejercicio	(14 386 286,31)	-	-	14 386 286,31	-	-	-
Operaciones con participes	15 122 676,57	-	-	-	-	-	15 122 676,57
Suscripciones	(104 522 441,15)	-	-	-	-	-	(104 522 441,15)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	303 179 670,13	1 256 981,57	-	10 416 031,87	-	-	314 852 683,57

Las Notas 1 a 13, 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 2019.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(14 386 286,31)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(14 386 286,31)

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 2017	900 301 113,28	1 256 981,57	-	(23 679 171,86)	-	-	877 878 922,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	900 301 113,28	1 256 981,57	-	(23 679 171,86)	-	-	877 878 922,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14 386 286,31)	-	-	(14 386 286,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	(23 679 171,86)	-	-	23 679 171,86	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 874 263,89	-	-	-	-	-	8 874 263,89
Reembolsos	(478 530 484,29)	-	-	-	-	-	(478 530 484,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	406 965 721,02	1 256 981,57	-	(14 386 286,31)	-	-	393 836 416,28



CLASE 8.ª



ON9465538



CLASE 8.^a



0N9465539

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. durante el ejercicio 2018 y 2019. Durante el ejercicio 2018 y hasta el 17 de julio de 2019, las acciones de la sociedad correspondían a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA. A partir del 17 de julio de 2019, las acciones de dicha sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (99,99%) y a Cidessa Uno, S.L. (0,01%).

La Entidad Depositaria de los valores del Fondo ha sido Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0N9465540

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0N9465541

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros, respectivamente.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,15%.

La Sociedad Gestora aplica una comisión del 2,00% sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad en el Fondo inferior o igual a 3 meses. No se aplican comisiones por las participaciones suscritas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2019 y 2018 a 70.393,21 euros y 4.437,03 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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.



CLASE 8.^a



0N9465542

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



0N9465543

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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 entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

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

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de Equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
 - Riesgo de Tipos de Interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
 - Riesgo de Tipo de Cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del Fondo.



CLASE 8.^a



0N9465544

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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 cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de la misma.
 - 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 normativos 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.



CLASE 8.^a



0N9465545

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos 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.

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 2019 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N9465546

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.



CLASE 8.^a



ON9465547

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9465548

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9465549

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



CLASE 8.^a



0N9465550

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9465551

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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) Moneda extranjera

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

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

j) 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.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



0N9465552

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

l) 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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	5 754 272,07	6 876 848,22
Administraciones Públicas deudoras	2 363 225,57	3 428 123,49
Operaciones pendientes de liquidar	14 248,10	0,01
	<u>8 131 745,74</u>	<u>10 304 971,72</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



0N9465553

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	32 546,18	2 329 829,54
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 330 679,39	1 098 293,95
	<u>2 363 225,57</u>	<u>3 428 123,49</u>

El saldo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se han liquidado en su totalidad en los primeros días de enero de 2020 y 2019, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	31 366,15	-
Operaciones pendientes de liquidar	59 612,93	297 127,63
Otros	22 744,59	102 596,97
	<u>113 723,67</u>	<u>399 724,60</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre de cada ejercicio.

El saldo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se han liquidado en su totalidad en los primeros días de enero de 2020 y 2019, respectivamente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0N9465554

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	1 136 244,10	79 189 620,21
Valores representativos de deuda	1 136 244,10	79 189 620,21
Cartera exterior	303 659 554,17	288 801 254,02
Valores representativos de deuda	271 254 032,13	254 727 039,70
Instituciones de Inversión Colectiva	30 514 010,00	34 048 249,36
Derivados	1 891 512,04	25 964,96
Intereses de la cartera de inversión	(2 211 848,91)	(1 542 371,57)
	302 583 949,36	366 448 502,66

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.



CLASE 8.^a



0N9465555

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 419 720,30	3 770 779,18
Cuentas en divisa	3 253 525,60	13 211 780,64
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	(1 065,62)	(1 220 494,59)
Otras cuentas de tesorería en divisa	(63 472,25)	1 740 994,68
	4 608 708,03	17 503 059,91

Durante los ejercicios 2019 y 2018, las cuentas en el depositario han estado exentas hasta el 1% del patrimonio del Fondo, quedando todo lo que excediera a dicho límite remunerado a un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,45% y el -0,35% a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0N9465556

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	314 852 683,57	393 836 416,28
Número de participaciones emitidas	20 237 125,96	26 033 378,87
Valor liquidativo por participación	15,56	15,13
Número de partícipes	10 825	13 591

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N9465557

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Valores aportados como garantía por la IIC	220 180,40	270 515,70
Valores recibidos en garantía por la IIC	2 015 235,45	-
Pérdidas fiscales a compensar	41 812 558,86	27 430 641,91
Otros	30 514 010,00	34 048 249,36
	74 561 984,71	61 749 406,97

Los epígrafes de "Valores aportados como garantía" y de "Valores recibidos en garantía" al 31 de diciembre de 2019 recogen el importe total desde el momento en que se aportan o se reciben hasta el momento de cancelación de los mismos.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 una limitación del importe de las bases imponible 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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.



CLASE 8.^a



0N9465558

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.

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.



CLASE 8.ª



0N9465559

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 2019. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo 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 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

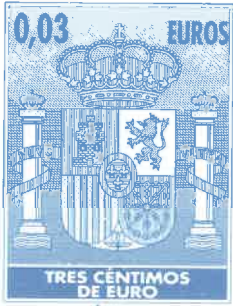
13. Hechos posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en los resultados del Fondo dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9465560

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2 24-04-10	EUR	502 199,47	4 666,84	516 910,96	14 711,49	ES0305045009
BONOS MAPFRE SA 4,375 2 47-03-31	EUR	104 927,00	3 199,47	117 462,76	12 535,76	ES0224244089
RENTA BANKINTER SA ,875 2026-07-08	EUR	200 190,00	829,25	201 332,28	1 142,28	ES0213679HN2
RENTA BANKIA SA 1,125 2 26-11-12	EUR	299 170,00	465,74	300 538,10	1 368,10	ES0213307061
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 106 486,47	9 161,30	1 136 244,10	29 757,63	
TOTAL Cartera Interior		1 106 486,47	9 161,30	1 136 244,10	29 757,63	

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS PEOPLE S REPUBLIC OF ,500 2031-11-12	EUR	3 342 304,00	3 030,34	3 348 472,85	6 168,85	XS2078533218
DEUDA UNITED STATES OF AME ,125 2024-07-15	USD	62 510 880,75	312 363,69	62 379 213,43	(131 667,32)	US912828WU04
DEUDA NEW ZEALAND 5,5 0 2023-04-15	NZD	27 603 466,00	(362 014,89)	27 935 869,78	332 403,78	NZGOVDT423C0
DEUDA NEW ZEALAND 6,00 2021-05-15	NZD	38 096 430,41	(852 994,09)	38 188 354,93	91 924,52	NZGOVD0521C2
DEUDA REPUBLIC OF ITALY ,093 2021-11-29	EUR	6 474 770,00	1 586,70	6 493 213,30	18 443,30	IT0005388928
DEUDA FRENCH REPUBLIC ,100 2021-03-01	EUR	12 794 288,43	(22 853,83)	12 829 265,83	34 977,40	FR0013140035
LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF - ,678 2020-02-12	EUR	1 002 600,00	(1 790,55)	1 002 610,55	10,55	DE0001137818
DEUDA CANADA 4,25 2026-12-01	CAD	20 190 319,03	(1 428 665,70)	21 841 601,60	1 651 282,57	CA135087VS05
TOTALES Deuda pública		172 015 058,62	(2 351 338,33)	174 018 602,27	2 003 543,65	
Renta fija privada cotizada						
BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2 25-06-30	EUR	103 150,25	1 074,37	101 650,99	(1 499,26)	XS1253955469
RENTA KBC GROUP NV ,625 2025-04-10	EUR	298 865,55	1 485,61	303 609,55	4 744,00	BE0002645266
RENTA AZA SPA 3,625 2 22-01-13	EUR	381 389,50	2 280,14	385 445,98	4 056,48	XS1004874621
BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,75 2049-03-24	EUR	402 048,13	11 253,41	408 314,61	6 266,48	XS1048428012
BONOS NN GROUP NV 4,625 2 44-04-08	EUR	238 935,17	7 075,63	251 812,97	12 877,80	XS1054522922
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,00 2024-05-21	EUR	106 376,49	760,01	111 515,06	5 138,57	XS1069549761
RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	350 376,70	1 591,04	356 849,84	6 473,14	XS1077772538
BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,5 0 2026-09-16	EUR	411 884,00	1 672,98	415 823,19	3 939,19	XS1110558407
RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2 22-01-31	EUR	308 392,50	1 151,98	311 748,68	3 356,18	XS1115479559
BONOS AXA SA 3,941 2 49-11-07	EUR	175 395,85	782,84	186 740,42	11 344,57	XS1134541306
BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2042-12-12	EUR	236 250,00	153,77	241 260,87	5 010,87	XS0863907522
BONOS BANCO SANTANDER SA 2,5 0 2025-03-18	EUR	103 922,92	1 475,34	108 972,87	5 049,95	XS1201001572
RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2 22-10-24	EUR	512 089,02	(7 669,40)	519 411,62	7 322,60	XS0847433561
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,375 2 26-03-24	EUR	204 149,18	3 166,03	218 873,81	14 724,63	XS1385945131
RENTA CREDIT AGRICOLE SAIL 1,25 2026-04-14	EUR	206 386,67	1 090,30	212 272,49	5 885,82	XS1395021089
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2 23-04-25	EUR	590 965,83	4 744,16	607 937,75	16 971,92	XS1398336351
BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2 26-06-01	EUR	330 334,50	2 361,99	337 127,48	6 792,98	XS1419664997
RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,00 2023-06-07	EUR	170 931,56	542,69	174 736,63	3 805,07	XS1428769738
BONOS TOTAL SA 2,7 8 2049-05-05	EUR	430 727,12	7 244,04	448 501,06	17 773,94	XS1501167164
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	193 058,00	1 593,86	207 765,24	14 707,24	XS1509942923
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,5 0 2027-02-10	EUR	108 704,32	2 295,84	117 521,01	8 816,69	XS1562614831
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2 27-03-31	EUR	106 143,21	1 408,45	112 712,89	6 569,68	XS1587911451
RENTA BNP PARIBAS SA 1,5 0 2025-11-17	EUR	204 264,00	(130,42)	212 141,08	7 877,08	XS1614416193
RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2 22-03-04	EUR	330 745,98	5 005,46	341 795,44	11 049,46	XS1197351577



CLASE 8ª



0N9465561

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9465562

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS EUTELSAT SA 2, 00 2025-10-02	EUR	397 865,00	2 371,11	416 556,11	18 691,11	FR0013369493
BONOS UBS GROUP AG 1,25 2025-04-17	EUR	659 444,20	3 319,74	657 261,39	(2 182,81)	CH0409606354
RENTA JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25	EUR	309 099,00	1 201,47	317 434,27	8 335,27	DE000A181034
BONOS ALLIANZ SE 5,625 2 42-10-17	EUR	201 568,67	1 646,89	212 180,49	10 611,82	DE000A1919G4
BONOS COMMERZBANK AG 4, 00 2026-03-23	EUR	115 375,00	799,82	114 962,84	(412,16)	DE000A1RE1Q3
RENTA COMMERZBANK AG, 625 2024-08-28	EUR	124 154,13	2 929,61	133 375,60	9 221,47	DE000CZ40LD5
BONOS CNP ASSURANCES 6, 00 2040-09-14	EUR	307 781,11	566,65	311 156,41	3 375,30	DE000CZ40N04
BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2 41-09-30	EUR	163 000,00	2 342,45	156 500,79	(6 499,21)	FR0010941484
BONOS CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05	EUR	115 514,74	1 395,89	111 819,92	(3 694,82)	FR0011033851
BONOS AT&T INC 2,5 0 2023-03-15	EUR	107 941,16	2 258,88	116 543,03	8 601,87	FR0011949403
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2 28-02-23	EUR	476 570,05	2 967,94	486 396,73	9 826,68	XS0903433513
BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,25 2024-06-01	EUR	98 186,54	1 320,06	101 771,52	3 584,98	FR0013320033
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2 31-03-11	EUR	389 694,00	4 669,14	414 720,70	25 026,70	XS1622624242
BONOS ORANGE SA 2,375 2 49-04-15	EUR	400 980,00	10 814,10	469 247,05	68 267,05	FR0013407418
BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2 25-04-25	EUR	300 717,20	5 044,53	316 144,95	15 427,75	FR0013413887
BONOS ENGIE SA 1,625 2 49-07-08	EUR	298 966,00	4 967,58	312 169,22	13 203,22	FR0013416146
RENTA BANQUE FEDERATIVE DU, 125 2024-02-05	EUR	499 525,00	3 904,49	505 952,61	6 427,61	FR0013431244
BONOS RENAULT SA 1,125 2 27-10-04	EUR	500 270,00	279,00	498 889,22	(1 380,78)	FR0013432770
RENTA BPCE SA, 500 2027-02-24	EUR	300 040,00	808,57	287 540,91	(12 499,09)	FR0013451416
RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,65 2022-01-20	EUR	298 780,00	308,89	297 177,56	(1 602,44)	FR0013455540
BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6, 00 2041-05-26	EUR	112 364,67	973,84	113 251,37	886,70	XS0479869744
BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2 22-03-30	EUR	223 910,00	6 618,07	216 860,26	(7 049,74)	XS0608392550
BONOS RCI BANQUE SA, 750 2022-01-12	EUR	118 561,95	1 017,69	122 925,25	4 363,30	XS0611398008
RENTA BANCO DE SABADELL SA, 875 2025-07-22	EUR	296 647,50	3 218,56	301 729,47	5 081,97	FR0013230737
RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2 22-05-24	EUR	500 950,00	1 866,86	503 619,62	2 669,62	XS2028816028
BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2 27-09-27	EUR	372 447,16	2 966,69	381 366,08	8 918,92	XS1957541953
RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,5 0 2024-10-01	EUR	408 634,81	6 584,07	431 012,37	22 377,56	XS1967635977
RENTA ABN AMRO BANK NV, 500 2026-04-15	EUR	375 985,00	1 252,18	389 283,89	13 298,89	XS1972548231
BONOS CEPISA FINANCE SA 1, 00 2025-02-16	EUR	285 981,41	1 018,74	289 572,11	3 590,70	XS1982037696
RENTA VODAFONE GROUP PLC, 900 2026-11-24	EUR	400 450,00	2 455,24	405 734,35	5 284,35	XS1996435688
RENTA CAIXABANK SA 1,375 2 26-06-19	EUR	311 722,56	379,61	321 969,65	10 247,09	XS2002017361
RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1, 00 2026-06-21	EUR	302 620,00	2 003,28	308 648,47	6 028,47	XS2013574038
RENTA BANCO SANTANDER SA, 250 2024-06-19	EUR	699 410,00	1 371,86	702 050,29	5 960,11	XS2013745703
RENTA CAIXABANK SA 1,125 2 24-05-17	EUR	390 812,00	4 394,98	411 708,30	20 896,30	XS2014287937
						XS1614722806

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON9465563

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2 29-07-15	EUR	199 328,00	1 525,60	199 979,08	651,08	XS2025480596
BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2 23-08-14	EUR	280 876,04	1 111,60	286 328,71	5 452,67	XS1951313680
BONOS ING GROEP NV, 100 2025-09-03	EUR	398 290,00	222,53	393 725,40	(4 564,60)	XS2049154078
BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2 27-01-29	EUR	347 730,00	1 338,84	343 255,53	(4 474,47)	XS2050448336
BONOS AT&T INC, 800 2030-03-04	EUR	463 289,75	1 302,68	456 978,54	(6 311,21)	XS2051362072
BONOS THERMO FISHER SCIENT, 875 2031-10-01	EUR	296 484,40	596,37	289 022,87	(7 461,53)	XS2058556619
RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA, 375 2024-10-02	EUR	801 170,00	680,76	795 276,94	(5 893,06)	XS2058729653
RENTA BANCO SANTANDER SA, 300 2026-10-04	EUR	200 412,00	130,24	197 866,02	(2 545,98)	XS2063247915
RENTA SWEDBANK AB, 250 2024-10-09	EUR	490 222,96	359,39	485 016,78	(5 206,18)	XS2063261155
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2 34-10-17	EUR	148 756,16	330,85	146 719,78	(2 036,38)	XS2066706735
BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA, 900 2024-11-19	EUR	248 992,86	210,99	250 149,47	1 156,61	XS2075185228
BONOS BAYER AG 2,375 2 79-11-12	EUR	200 514,00	630,32	202 805,61	2 291,61	XS2077670003
RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1, 00 2024-07-04	EUR	408 550,75	1 647,56	411 208,64	2 657,89	XS2022425297
RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL, 375 2021-04-12	EUR	198 192,00	1 306,53	200 094,40	1 902,40	XS1806453814
RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1, 00 2026-11-19	EUR	535 221,06	659,62	536 494,40	1 273,34	XS2081018629
BONOS FCC AQUA 1,413 2 22-06-08	EUR	451 340,02	3 399,83	460 506,50	9 166,48	XS1627337881
RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA, 750 2022-09-11	EUR	592 632,91	3 295,40	608 023,36	15 390,45	XS1678372472
BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2, 65 2027-09-28	EUR	660 409,13	4 238,96	709 254,21	48 845,08	XS1691349952
BONOS VERIZON COMUNICATIO 1,375 2 26-10-27	EUR	399 850,00	993,52	424 583,26	24 733,26	XS1708161291
BONOS ENEL SPA 2,5 0 2078-11-24	EUR	282 624,08	867,76	311 515,43	28 891,35	XS1713463716
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2 25-11-28	EUR	286 114,00	2 235,27	314 014,28	27 900,28	XS1725677543
BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1, 00 2023-02-08	EUR	393 840,00	4 983,15	405 845,45	12 005,45	XS1759603761
BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2 28-02-08	EUR	197 271,00	3 969,42	214 184,47	16 913,47	XS1767931121
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2 49-03-26	EUR	302 716,00	5 972,65	320 319,94	17 603,94	XS1797138960
BONOS FORTUM OYJ 1,625 2 26-02-27	EUR	265 740,66	3 529,90	277 366,87	11 626,21	XS1956037664
BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2 49-06-27	EUR	479 697,50	8 972,38	532 849,55	53 152,05	XS1799938995
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2 29-02-22	EUR	203 038,61	4 212,80	213 459,40	10 420,79	XS1954087695
RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL, 875 2023-04-12	EUR	390 840,00	4 504,87	404 090,16	13 250,16	XS1806457211
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2, 00 2026-04-17	EUR	594 530,00	9 419,94	642 179,07	47 649,07	XS1808395930
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,5 0 2026-06-26	EUR	293 596,50	3 086,52	316 594,96	22 998,46	XS1840618059
BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,25 2049-05-26	EUR	109 651,05	1 772,09	116 722,58	7 071,53	XS1843448314
BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2 22-11-21	EUR	276 681,52	(74,11)	283 552,22	6 870,70	XS1834449049
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,25 2049-02-12	EUR	100 950,00	2 843,56	109 853,56	8 903,56	XS1890845875
RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2 27-11-16	EUR	198 246,67	815,08	223 270,41	25 023,74	XS1910948162
RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2 38-11-16	EUR	107 515,00	296,76	128 813,41	21 298,41	XS1910948675
RENTA ABN AMRO BANK NV, 875 2024-01-15	EUR	701 233,75	5 637,73	720 665,83	19 432,08	XS1935139995
BONOS SWEDBANK AB 1, 00 2027-11-22	EUR	97 816,37	295,62	100 319,94	2 503,57	XS1617859464
BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2 26-04-20	EUR	377 110,66	7 947,98	419 237,43	42 126,77	XS1799545329
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 655 790,72	238 715,65	31 593 038,90	937 248,18	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Emissiones avaladas						
EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 5, 00 2020-03-31	CAD	3 857 080,66	23 744,61	3 818 121,18	(38 959,48)	CA45777YAC53
EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 1,8 0 2024-12-15	CAD	7 189 465,71	4 934,24	7 154 899,46	(34 566,25)	CA13509PHJ53
EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,9 0 2024-06-15	CAD	33 316 932,43	(74 270,13)	32 827 909,58	(489 022,85)	CA13509PEF68
EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,4 0 2022-12-15	CAD	21 245 063,79	(62 796,25)	21 841 460,74	596 396,95	CA13509PDL46
TOTALES Emissiones avaladas		65 608 542,59	(108 387,53)	65 642 390,96	33 848,37	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	30 210 596,06	-	30 514 010,00	303 413,94	LU0256065409
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		30 210 596,06	-	30 514 010,00	303 413,94	
TOTAL Cartera Exterior		298 489 987,99	(2 221 010,21)	301 768 042,13	3 278 054,14	

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	191 350 256,83	193 238 321,30	16/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	89 245 174,73	89 245 174,73	31/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	155 424 355,89	155 424 355,89	31/03/2020
FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	USD	85 209 164,66	43 808 504,95	16/03/2020
FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	12 276 085,41	6 130 284,95	16/03/2020
FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	USD	82 084 969,24	41 851 444,24	17/03/2020
TOTALES Futuros comprados		615 590 006,76	529 698 086,05	
Compra de opciones "call"				
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1229 FÍSICA	EUR	1 800 000,00	27 076,55	20/12/2029
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 800 000,00	27 076,55	
Otras compras a plazo				
FORDWARD DIVISA NOK/EUR FÍSICA	NOK	6 648 416,11	6 863 651,17	18/03/2020
FORDWARD DIVISA NOK/EUR FÍSICA	NOK	26 618 031,24	27 252 559,59	18/03/2020
TOTALES Otras compras a plazo		33 266 447,35	34 116 210,76	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
IRS TIPO DE INTERES FIJO	NZD	84 094 351,22	-	15/11/2021
IRS TIPO DE INTERES FIJO	CAD	83 087 104,81	12 109,11	22/05/2021
IRS TIPO DE INTERES FIJO	NZD	9 657 054,60	170 859,95	11/03/2022
IRS TIPO DE INTERES FIJO	NZD	20 093 871,37	831 703,02	14/09/2023
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		196 932 382,00	1 014 672,08	
Futuros vendidos				
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	122 538 710,00	122 538 710,00	06/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	22 845 660,00	22 845 660,00	06/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	7 833 350,00	7 833 350,00	06/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	CAD	17 936 651,92	17 936 651,92	20/03/2020
FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	NZD	85 209 164,66	43 808 504,95	16/03/2020
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	12 276 085,41	6 130 284,94	16/03/2020
FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	CAD	82 084 969,24	41 851 444,24	17/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		350 724 591,23	262 944 606,05	



CLASE 8.^a



0N9465565

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S32 BARC 1222 FÍSICA	EUR	5 200 000,00	122 795,09	20/12/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		5 200 000,00	122 795,09	
Otras ventas a plazo				
FORDWARD DIVISA EUR/NOK FÍSICA	NOK	6 500 000,00	6 615 882,12	18/03/2020
TOTALES Otras ventas a plazo		6 500 000,00	6 615 882,12	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
IRS NZD BANK BILL 3MO	NZD	84 094 351,22	116 716,23	15/05/2020
IRS CANADA BANKERS ACCEPTANCES 3 M	CAD	83 087 104,81	-	22/05/2020
IRS NZD BANK BILL 3MO	NZD	9 657 054,60	-	11/03/2020
IRS NZD BANK BILL 3MO	NZD	20 093 871,37	-	16/03/2020
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		196 932 382,00	116 716,23	
TOTALES		1 406 945 809,34	834 656 044,93	



CLASE 8.^a



0N9465566

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Anexo III. 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 2,700 2048-10-31	EUR	12 871 224,97	54 204,02	13 007 265,92	136 040,95	ES00000012B47
TOTALES Deuda pública		12 871 224,97	54 204,02	13 007 265,92	136 040,95	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	15 348 971,16	-	15 348 844,98	(126,18)	ES000000123B9
REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	50 833 927,20	-	50 833 509,31	(417,89)	ES000000121G2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		66 182 898,36	-	66 182 354,29	(544,07)	
TOTAL Cartera Interior		79 054 123,33	54 204,02	79 189 620,21	135 496,88	



CLASE 8.^a
Fondo de Inversión



0N9465567

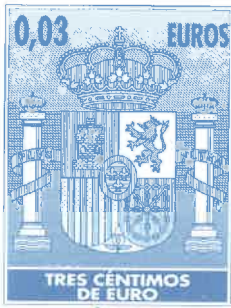
BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-04-15	USD	69 379 402,20	260 407,80	72 575 678,04	3 196 275,84	US912828X398
DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	83 529 838,03	(134 988,73)	78 008 499,39	(5 521 338,64)	US912828Q608
DEUDA KINGDOM OF NORWAY 4,500 2019-05-22	NOK	36 453 282,64	(273 714,98)	36 275 456,85	(177 825,79)	NO0010429913
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2022-05-15	EUR	23 383 852,01	(144 011,90)	22 632 521,90	(751 330,11)	IT0005188120
DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01	EUR	20 388 527,51	(243 778,83)	20 585 121,83	196 594,32	FR0013140035
LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,690 2019-04-10	EUR	1 002 850,00	(925,21)	1 002 835,21	(14,79)	DE0001137768
DEUDA CANADA 4,250 2026-12-01	CAD	24 228 382,84	(1 059 563,74)	23 646 926,48	(581 456,36)	CA135087VS05
TOTALES Deuda pública		258 366 135,23	(1 596 575,59)	254 727 039,70	(3 639 095,53)	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO BBVA LATAM FIXED INC	USD	274 585,67	-	274 649,36	63,69	LU0787325801
FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	35 943 993,85	-	33 773 600,00	(2 170 393,85)	LU0256065409
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		36 218 579,52	-	34 048 249,36	(2 170 330,16)	
TOTAL Cartera Exterior		294 584 714,75	(1 596 575,59)	288 775 289,06	(5 809 425,69)	



CLASE 8.^a



0N9465568

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N9465569

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 F	AUD	242 651 215,25	242 651 215,25	15/03/2019
FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	AUD	12 352 871,65	12 749 262,20	18/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	60 222 611,33	60 222 611,33	29/03/2019
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	145 985 532,19	147 202 193,93	18/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL USA 20 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	32 748 139,91	32 748 139,91	20/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	2 102 016,10	2 102 016,10	29/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	9 850 720,00	9 850 720,00	7/03/2019
FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	USD	23 672 337,54	11 612 498,09	19/03/2019
FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	USD	8 003 347,08	3 908 289,15	18/03/2019
FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	USD	21 963 465,78	10 762 322,44	18/03/2019
FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	11 543 055,83	5 953 115,80	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		571 095 312,66	539 762 384,20	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
IRS TIPO DE INTERES FIJO	NZD	19 681 569,82	-	14/09/2023
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		19 681 569,82	-	
Futuros vendidos				
FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	16 932 193,82	16 932 193,82	20/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	69 831 580,00	69 831 580,00	7/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	41 081 200,00	41 081 200,00	7/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	CAD	20 552 713,53	20 552 713,53	20/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	30 669 440,00	30 669 440,00	7/03/2019
FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	CAD	23 672 337,54	11 612 498,09	19/03/2019
FUTURO EUR-AUD X-RATE 100000	AUD	8 003 347,08	3 908 289,15	18/03/2019
FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	NZD	21 963 465,78	10 762 322,45	18/03/2019
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	11 543 055,83	5 953 115,79	18/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		244 249 333,58	211 303 352,83	
Compra de opciones "put"				
OPCION US 5YR NOTE (CBT) Mar19 1000	USD	47 256 223,95	25 964,96	25/01/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		47 256 223,95	25 964,96	
Otras ventas a plazo				
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
IRS NZD BANK BILL 3M/O	NZD	19 681 569,82	17 790,96	14/09/2023
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		19 681 569,82	17 790,96	
TOTALES		901 964 009,83	751 109 492,95	



CLASE 8.^a



0N9465570

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El fondo se ha mantenido bien diversificado en diferentes geografías así como en diferentes activos. Durante el primer semestre, cabe destacar el posicionamiento largo en Australia, Nueva Zelanda, Usa, Canadá y España en la zona euro frente a cortos en Alemania. La posición en países emergentes se redujo en aproximadamente un tercio de la exposición con la que empezó el año y se dedicó alrededor del 10% de la cartera a posicionar el fondo en emisiones corporativas europeas de buena calidad y baja volatilidad dado el sesgo expansivo del BCE. Durante el segundo semestre, mantuvimos el largo posicionamiento en Australia, aunque se redujo durante el trimestre a favor de un mayor posicionamiento en otras geografías como Nueva Zelanda, Estados Unidos, Canadá y España. En la zona euro, las posiciones cortas se mantuvieron en Alemania, aunque se redujo a la mitad debido al repunte de las rentabilidades del bund. Los porcentajes de inversión en mercados emergentes y en bonos corporativos de buena calidad crediticia no han cambiado durante el periodo. El apetito por el riesgo se ha traducido en un ajuste general de los diferenciales de crédito. En divisas, el fondo mantiene las mismas posiciones destacando los cortos en euro/dólar, dólar neozelandés/dólar y euro/corona noruega. El fondo cierra el año con una duración de 3,89 años.

Durante el primer semestre reducimos la posición larga en Australia hacia países como Nueva Zelanda, donde abrimos posiciones largas hasta 5 años, Canadá en la parte más corta de la curva y USA. Compramos España inicialmente en el plazo de 7 años que luego se pasó al 10 años aprovechando una nueva emisión lanzada por el Tesoro. Reducimos progresivamente un tercio de la posición en deuda emergente y compramos deuda corporativa europea al final del primer trimestre del año. Por último una vez que el mercado americano ha pasado a descontar un escenario, en nuestra opinión extremo, cubrimos parte de la posición larga vía compra de puts, por si hubiera una vuelta a niveles más razonables. Durante el segundo semestre, el vencimiento de los bonos de inflación de EE. UU. se extendió de bonos con vencimientos de 1 y 2 años a bonos con vencimiento en 5 años. Por otro lado, después de la caída de las tasas en Australia y después del movimiento que esto causó en su curva de tipos, comenzamos a reducir las duraciones en esta geografía para aumentar otras geografías como Nueva Zelanda y Canadá. También abrimos posiciones tácticas en eslotis y dólar canadiense frente al euro. En los bonos corporativos rotamos a nombres con sesgo periférico, así como a la sobreponderación Senior non Preferred de bancos.



CLASE 8.^a



0N9465571

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,08%. El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 5.410.286, el mínimo 3.755.306 y el medio de 4.697.011. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

El fondo podrá soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 2.764,00€.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) 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 AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA 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.



CLASE 8.^a



0N9465572

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.

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

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

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado 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.



CLASE 8.^a



0N9465573

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido 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 SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com/es/, incluye información adicional.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, 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 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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.



CLASE 8.^a

El Sol Naciente



0N9465574

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en los resultados del Fondo dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

FE5712101

12/2019



MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO

DILIGENCIA DE FIRMA

Príncipe de Vergara, 84 - 1º - 28006 Madrid
Tel.: 91 564 17 35 - Fax: 91 563 02 90
www.principevergara84.com



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 2019, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2020.

TESTIMONIO

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

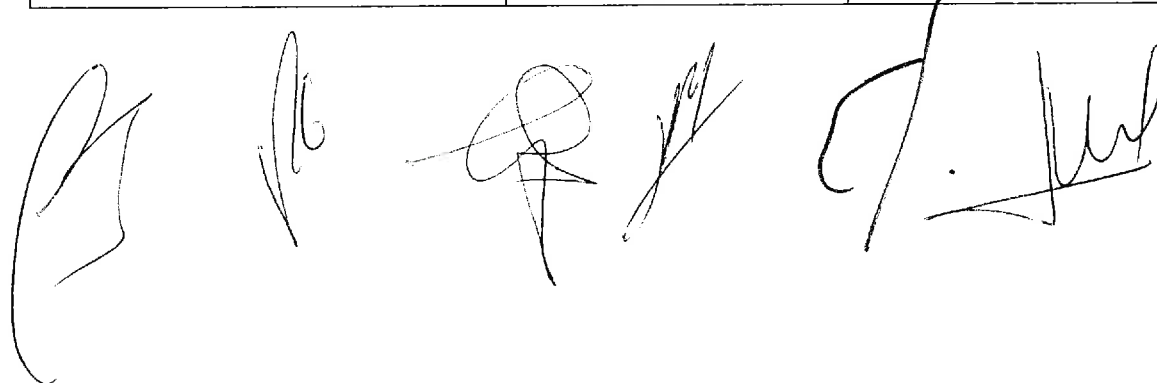
D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FA 29839616

RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

	Timbrado 1	Timbrado 2
BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465534 al 0N9465574	Folios de papel timbrado del 0N9465575 al 0N9465615
BBVA Gestión Conservadora, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465314 al 0N9465356	Folios de papel timbrado del 0N9465357 al 0N9465399
BBVA Bonos Duración, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465616 al 0N9465652	Folios de papel timbrado del 0N9465653 al 0N9465689
BBVA Rentabilidad Ahorro Corto Plazo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465170 al 0N9465207	Folios de papel timbrado del 0N9465208 al 0N9465245
BBVA Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465400 al 0N9465432	Folios de papel timbrado del 0N9465433 al 0N9465465
Estrategia Acumulación, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9464770 al 0N9464801	Folios de papel timbrado del 0N9464802 al 0N9464833
Estrategia Capital, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465690 al 0N9465719	Folios de papel timbrado del 0N9465720 al 0N9465749
Estrategia Inversión, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465466 al 0N9465499	Folios de papel timbrado del 0N9465500 al 0N9465533
Bindex USA Índice (Cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9464954 al 0N9465016	Folios de papel timbrado del 0N9465017 al 0N9465079
Bindex Euro Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9463639 al 0N9463677	Folios de papel timbrado del 0N9463678 al 0N9463716
Bindex Europa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9464834 al 0N9464893	Folios de papel timbrado del 0N9464894 al 0N9464953
Bindex España Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465246 al 0N9465279	Folios de papel timbrado del 0N9465280 al 0N9465313
Bindex USA Índice, F.I.	Folios de papel timbrado del 0N9465080 al 0N9465124	Folios de papel timbrado del 0N9465125 al 0N9465169



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FA29183946

012/2019

= 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 treinta de abril de dos mil veinte._____

Libro Indicador nº 184 / 2020.

view from

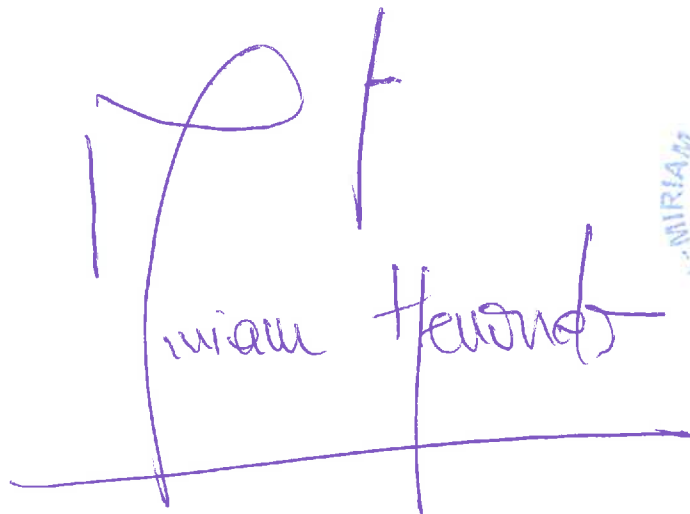


=LEGITIMACION=

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

En Madrid, a treinta de abril de dos mil veinte._____

Libro indicador 185/2020._____

Handwritten signature of Miriam Herrando in blue ink, with a large stylized 'H' and 'M' at the top.

