

BBVA Bonos Duración, 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 Duración, 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 Duración, 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:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados 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.

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 como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Pedro Collantes Morales (23395)

26 de marzo de 2020



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0N9465616

BBVA Bonos Duración, 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	693 400 881,54	758 540 088,20
Deudores	4 738 569,06	4 436 086,64
Cartera de inversiones financieras	645 989 343,45	744 628 530,84
Cartera interior	72 362 070,69	118 128 380,37
Valores representativos de deuda	72 362 070,69	118 128 380,37
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	570 020 147,68	630 145 064,43
Valores representativos de deuda	570 020 147,68	630 120 190,44
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	24 873,99
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 607 125,08	(3 644 913,96)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	42 672 969,03	9 475 470,72
TOTAL ACTIVO	693 400 881,54	758 540 088,20

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTAL



0N9465617

BBVA Bonos Duración, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	693 322 129,80	758 453 273,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	693 322 129,80	758 453 273,65
Capital	-	-
Partícipes	672 110 767,42	766 870 725,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 661 100,63	3 661 100,63
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	17 550 261,75	(12 078 552,75)
(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	78 751,74	86 814,55
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	76 149,29	84 212,10
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 602,45	2 602,45
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	693 400 881,54	758 540 088,20
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	573 640 196,73	523 326 156,98
Compromisos por operaciones largas de derivados	373 038 093,97	196 512 885,80
Compromisos por operaciones cortas de derivados	200 602 102,76	326 813 271,18
Otras cuentas de orden	18 544 576,00	6 466 023,25
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	18 544 576,00	6 466 023,25
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	592 184 772,73	529 792 180,23

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



CLASE 8.^a



0N9465618

BBVA Bonos Duración, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 403 765,40)	(3 419 534,85)
Comisión de gestión	(2 083 141,15)	(2 909 880,79)
Comisión de depositario	(293 315,41)	(479 011,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 308,84)	(30 642,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 403 765,40)	(3 419 534,85)
Ingresos financieros	6 669 044,56	646 701,30
Gastos financieros	(139 129,92)	(169 730,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	26 430 649,23	4 969 889,80
Por operaciones de la cartera interior	3 563 724,99	75 052,14
Por operaciones de la cartera exterior	22 866 923,95	4 894 837,66
Por operaciones con derivados	0,29	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	420 532,16	139 217,97
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13 374 260,22)	(14 245 096,27)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	75 434,59	(45 796,98)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	173 837,69	276 370,26
Resultados por operaciones con derivados	(13 623 714,91)	(14 475 669,55)
Otros	182,41	-
Resultado financiero	20 006 835,81	(8 659 017,90)
Resultado antes de impuestos	17 603 070,41	(12 078 552,75)
Impuesto sobre beneficios	(52 808,66)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	17 550 261,75	(12 078 552,75)

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.

BBVA Bonos Duración, F.I.

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 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17 550 261,75
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	17 550 261,75

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	766 870 725,77	3 661 100,63	-	(12 078 552,75)	-	-	758 453 273,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	766 870 725,77	3 661 100,63	-	(12 078 552,75)	-	-	758 453 273,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	17 550 261,75	-	-	17 550 261,75
Aplicación del resultado del ejercicio	(12 078 552,75)	-	-	12 078 552,75	-	-	-
Operaciones con partícipes	133 794 970,56	-	-	-	-	-	133 794 970,56
Suscripciones	(216 476 376,16)	-	-	-	-	-	(216 476 376,16)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	672 110 767,42	3 661 100,63	-	17 550 261,75	-	-	693 322 129,80



CLASE 8.^a



0N9465619

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.

BBVA Bonos Duración, F.I.

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	(12 078 552,75)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(12 078 552,75)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



ON9465620



CLASE 8.^a



0N9465621

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9465622

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



0N9465623

CLASE 8.^a**BBVA Bonos Duración, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

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

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Desde el 1 de enero de 2018 y hasta el 2 de enero de 2018, la comisión de gestión fue del 0.65% sobre el patrimonio. Adicionalmente, la comisión de depositaría fue del 0,15%.

Durante el periodo comprendido entre el 2 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2019 las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

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

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



CLASE 8.^a



0N9465624

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha percibido devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9465625

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



0N9465626

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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



0N9465627

CLASE 8.^a

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N9465628

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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



0N9465629

BBVA Bonos Duración, 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



0N9465630

BBVA Bonos Duración, 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



0N9465631

BBVA Bonos Duración, 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



0N9465632

BBVA Bonos Duración, 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



0N9465633

BBVA Bonos Duración, 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



0N9465634

BBVA Bonos Duración, 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
CORRESPONDIENTE



0N9465635

BBVA Bonos Duración, 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	4 730 153,82	4 431 928,19
Administraciones Públicas deudoras	8 415,24	4 158,45
	<u>4 738 569,06</u>	<u>4 436 086,64</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



ON9465636

BBVA Bonos Duración, 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	5 719,55	2 513,28
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 695,69	1 645,17
	<u>8 415,24</u>	<u>4 158,45</u>

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	52 808,66	-
Otros	23 340,63	84 212,10
	<u>76 149,29</u>	<u>84 212,10</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.

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



0N9465637

BBVA Bonos Duración, 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	72 362 070,69	118 128 380,37
Valores representativos de deuda	72 362 070,69	118 128 380,37
Cartera exterior	570 020 147,68	630 145 064,43
Valores representativos de deuda	570 020 147,68	630 120 190,44
Derivados	-	24 873,99
Intereses de la cartera de inversión	3 607 125,08	(3 644 913,96)
	645 989 343,45	744 628 530,84

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



0N9465638

BBVA Bonos Duración, 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	28 264 877,03	7 931 241,85
Cuentas en divisa	13 932 117,07	1 367 739,43
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	(5 136,78)	(339 036,36)
Otras cuentas de tesorería en divisa	481 111,71	515 525,80
	42 672 969,03	9 475 470,72

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



0N9465639

BBVA Bonos Duración, 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 (Nota 1).

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

	Clase B	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	107 440 166,25	585 881 963,55
Número de participaciones emitidas	54 956,87	296 594,47
Valor liquidativo por participación	1 954,99	1 975,36
Número de partícipes	2 809	15 675

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9465640

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	18 544 576,00	6 466 023,25
	<u>18 544 576,00</u>	<u>6 466 023,25</u>

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.

Las bases imponible 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.



CLASE 8.ª



0N9465641

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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 los Anexos I y III, se indican las Adquisiciones temporales de activo que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.^a
SECRETARÍA DE ECONOMÍA



0N9465642

BBVA Bonos Duración, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

BBVA Bonos Duración, F.I.

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



CLASE 8.^a
Bonos y Letras



0N9465643

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS BASQUE GOVERNMENT 1,125 2 29-04-30	EUR	6 345 758,22	50 810,45	6 729 753,29	383 995,07	ES00000106635
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,85 2035-07-30	EUR	10 923 536,00	63 072,32	10 896 562,56	(26 973,44)	ES00000012E69
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,4 0 2028-07-30	EUR	14 042 381,75	62 468,20	13 972 356,72	(70 025,03)	ES00000012B88
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,7 0 2048-10-31	EUR	7 368 683,60	1 607,35	7 108 762,85	(259 920,75)	ES00000012B47
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,15 2025-10-31	EUR	3 327 016,69	(25 325,99)	3 445 792,12	118 775,43	ES000000127G9
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,8 0 2024-01-31	EUR	3 119 908,08	62 616,80	3 092 905,71	(27 002,37)	ES000000121G2
TOTALES Deuda pública		45 127 284,34	215 249,13	45 246 133,25	118 848,91	
Renta fija privada cotizada						
RENTA ADIF - ALTA VELOCIDA ,950 2027-04-30	EUR	6 663 802,00	46 473,42	6 951 068,98	287 266,98	ES02000002048
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 663 802,00	46 473,42	6 951 068,98	287 266,98	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO KINGDOM OF SPAIN -,49 2020-01-02	EUR	20 164 999,90	-	20 164 868,46	(131,44)	ES0L02012042
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		20 164 999,90	-	20 164 868,46	(131,44)	
TOTAL Cartera Interior		71 956 086,24	261 722,55	72 362 070,69	405 984,45	

BBVA Bonos Duración, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N9465644

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONOS/OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL, 125 2029-09-26	EUR	6 312 519,30	1 449,60	6 098 238,10	(214 281,20)	XS2055663764
BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,875 2 22-02-23	EUR	6 224 650,00	79 686,44	6 237 569,72	12 919,72	XS1369322927
DEUDA UNITED STATES OF AME, 125 2022-01-15	USD	65 786 546,57	468 505,06	65 459 483,62	(327 062,95)	US912828SA95
DEUDA UNITED STATES OF AME, 625 2021-07-15	USD	63 954 742,13	719 784,26	64 199 554,16	244 812,03	US912828QV50
DEUDA UNITED STATES OF AME, 125 2020-04-15	USD	36 594 059,30	1 835 041,77	36 835 588,52	241 529,22	US912828K338
DEUDA UNITED STATES OF AME 1, 00 2048-02-15	USD	8 166 677,24	64 005,11	8 575 525,32	408 848,08	US912810SB52
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,85 2049-09-01	EUR	5 081 330,09	44 537,88	5 339 228,47	257 898,38	IT0005363111
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,45 2023-10-01	EUR	54 557 729,58	462 366,34	59 189 091,98	4 631 362,40	IT0005344335
DEUDA REPUBLIC OF ITALY ,950 2023-03-01	EUR	3 524 245,33	41 738,33	3 697 606,37	173 361,04	IT0005325946
DEUDA REPUBLIC OF ITALY ,900 2022-08-01	EUR	44 236 700,29	(66 440,15)	44 821 226,46	584 526,17	IT0005277444
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,5 0 2024-03-01	EUR	22 736 831,16	758,14	22 989 869,28	253 038,12	IT0004953417
DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,5 0 2050-05-15	EUR	4 866 822,21	40 950,45	5 034 360,31	167 538,10	IE00BH3SQB22
DEUDA FRENCH REPUBLIC, 100 2021-03-01	EUR	24 258 112,69	(113 817,66)	24 405 446,82	147 334,13	FR0013140035
DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2 22-09-15	EUR	3 283 741,10	(34 964,59)	3 298 551,69	14 810,59	FI4000047089
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA - ,670 2024-07-15	EUR	22 117 306,60	(35 123,63)	21 936 995,63	(180 310,97)	AT0000A28KX7
TOTALES Deuda pública		371 702 013,59	3 508 477,35	378 118 336,45	6 416 322,86	
Renta fija privada cotizada						
RENTE INTESA SANPAOLO SPA 2, 00 2021-06-18	EUR	6 177 790,00	53 081,10	6 180 673,39	2 883,39	XS1077772538
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 177 790,00	53 081,10	6 180 673,39	2 883,39	
Emisiones avaladas						
EMISIONES LANDWIRTSCHAFTLICHE, 050 2029-12-18	EUR	17 201 970,00	208,89	17 055 444,58	(146 525,42)	XS2021173922
EMISIONES KREDITANSTALT FUER W, 010 2027-05-05	EUR	19 228 219,00	4 762,80	19 373 569,10	145 350,10	XS1999841445
EMISIONES MUNICIPALITY FINANCE, 625 2026-11-26	EUR	20 543 152,00	9 103,07	20 507 151,41	(36 000,59)	XS1548533329
EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S - ,478 2023-07-17	EUR	3 099 211,72	(2 660,87)	3 087 221,87	(11 989,85)	EU000A1G0EF7
EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S - ,478 2023-07-17	EUR	15 276 678,80	(13 062,25)	15 218 502,25	(58 176,55)	EU000A1G0EF7
EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S - ,478 2023-07-17	EUR	3 099 211,72	(2 660,87)	3 087 221,87	(11 989,85)	EU000A1G0EF7
EMISIONES KREDITANSTALT FUER W - ,267 2022-06-30	EUR	5 850 130,00	(12 038,75)	5 872 938,75	22 808,75	DE000A2LQSS1
TOTALES Emisiones avaladas		84 298 573,24	(16 347,98)	84 202 049,83	(96 523,41)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN, 100 2027-07-19	EUR	13 857 504,24	2 763,75	13 758 067,76	(99 436,48)	XS2028803984
CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP, 375 2026-04-02	EUR	23 603 458,83	68 677,54	23 986 649,99	383 191,16	XS1978200472
CÉDULAS STADSHYPOTEK AB, 500 2025-07-11	EUR	21 428 907,00	74 894,80	22 153 370,14	724 463,14	XS1855473614
CÉDULAS BANK OF MONTREAL, 200 2023-01-26	EUR	29 971 150,00	67 655,05	30 327 070,98	355 920,98	XS1706963284
CÉDULAS HSBC SFH FRANCE SA 2, 00 2023-10-16	EUR	11 087 850,00	(413 799,08)	11 293 929,14	206 079,14	FR0011470764
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		99 948 870,07	(199 807,94)	101 519 088,01	1 570 217,94	
TOTAL Cartera Exterior		562 127 246,90	3 345 402,53	570 020 147,68	7 892 900,78	

BBVA Bonos Duración, 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
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	184 253 988,37	186 072 033,52	16/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍS	EUR	38 752 700,00	38 752 700,00	06/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	58 157 400,60	58 157 400,60	31/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍS	EUR	91 874 005,00	91 874 005,00	06/03/2020
TOTALES Futuros comprados		373 038 093,97	374 856 139,12	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 F	EUR	35 158 320,00	35 158 320,00	06/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍS	EUR	124 969 170,00	124 969 170,00	06/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	17 867 076,76	17 867 076,76	31/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍS	EUR	11 109 280,00	11 109 280,00	06/03/2020
FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	11 498 256,00	11 498 256,00	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		200 602 102,76	200 602 102,76	
TOTALES		573 640 196,73	575 458 241,88	



CLASE 8.^a



0N9465645

BBVA Bonos Duración, 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 1,400 2028-07-30	EUR	12 918 609,29	73 178,16	12 846 149,99	(72 459,30)	ES0000012B88
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	15 077 879,99	64 473,40	15 285 487,91	207 607,92	ES0000012B47
TOTALES Deuda pública		27 996 489,28	137 651,56	28 131 637,90	135 148,62	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45	EUR	89 997 482,32	-	89 996 742,47	(739,85)	ES000000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		89 997 482,32	-	89 996 742,47	(739,85)	
TOTAL Cartera Interior		117 993 971,60	137 651,56	118 128 380,37	134 408,77	



CLASE 8.ª



0N9465646

BBVA Bonos Duración, 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 REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	14 483 200,00	52 129,16	14 607 751,84	124 551,84	IT0005325946
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	27 842 422,12	108 361,82	27 780 577,35	(61 844,77)	BE0000345547
DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,675 2020-06-12	EUR	20 265 250,00	(69 613,71)	20 259 213,71	(6 036,29)	DE0001104727
DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	106 698 369,62	(4 902 747,09)	110 059 763,67	3 361 394,05	FR0010050559
DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	9 202 187,50	85 512,21	9 109 866,69	(92 320,81)	IE000BFZRPZ02
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	34 956 490,00	151 493,70	35 260 657,80	304 167,80	IT0004966401
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,350 2022-04-15	EUR	14 374 330,00	(101 957,95)	13 979 455,99	(394 874,01)	IT0005086886
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	8 901 467,42	59 574,87	8 743 352,60	(158 114,82)	BE0000344532
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,900 2022-08-01	EUR	44 236 700,29	39 610,78	43 127 033,12	(1 109 667,17)	IT0005277444
BONOS/OBLIGA. PROVINCE OF ONTARIO 0,625 2025-04-17	EUR	12 761 724,60	58 168,88	12 886 281,71	124 557,11	XS1807430811
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	84 263 854,80	561 194,35	87 496 204,20	3 232 349,40	IT0005344335
LETRAS KINGDOM OF NORWAY 0,535 2019-03-20	NOK	9 019 017,28	1 642,28	9 054 852,51	35 835,23	NO0010819576
LETRAS KINGDOM OF NORWAY 0,777 2019-03-20	NOK	1 434 461,74	1 121,33	1 407 666,75	(26 794,99)	NO0010819576
DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15	USD	36 594 059,30	504 397,10	35 896 243,52	(697 815,78)	US912828K338
DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	65 786 546,57	(488 738,37)	62 064 846,42	(3 721 700,15)	US912828SA95
BONOS/OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,625 2024-11-13	EUR	5 444 906,56	3 491,52	5 503 071,29	58 164,73	XS1716946717
DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2024-05-15	EUR	9 963 117,00	40 817,71	10 284 350,57	321 233,57	IT0005246340
TOTALES Deuda pública		506 228 104,80	(3 895 541,41)	507 521 189,74	1 293 084,94	
Emissiones avaladas						
EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,750 2028-09-05	EUR	16 717 655,56	41 857,46	16 803 169,66	85 514,10	EU000A1Z99F0
TOTALES Emissiones avaladas		16 717 655,56	41 857,46	16 803 169,66	85 514,10	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11	EUR	21 428 907,00	58 648,77	21 461 786,98	32 879,98	XS1855473614
CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,500 2025-01-10	EUR	15 471 256,00	86 299,64	15 404 501,72	(66 754,28)	XS1748479919
CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,500 2025-01-16	EUR	13 245 391,28	83 717,94	13 270 855,16	25 463,88	XS1748436190
CÉDULAS BANK OF MONTREAL 0,200 2023-01-26	EUR	29 971 150,00	62 229,79	29 982 396,24	11 246,24	XS1706963284
CÉDULAS SP-KIINNITYSLUOTOPA 0,125 2022-10-24	EUR	3 112 495,60	3 914,20	3 123 501,49	11 005,89	XS1705691563
CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,250 2023-04-11	EUR	11 372 434,00	24 553,91	11 402 899,79	30 465,79	FR0013328218
CÉDULAS HSBC SFH FRANCE SA 2,000 2023-10-16	EUR	11 087 850,00	(248 245,82)	11 149 889,66	62 039,66	FR0011470764
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		105 689 483,88	71 118,43	105 795 831,04	106 347,16	
TOTAL Cartera Exterior		628 635 244,24	(3 782 565,52)	630 120 190,44	1 484 946,20	



CLASE 8.^a



0N9465647

BBVA Bonos Duración, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



ON9465648



CLASE 8.^a



0N9465649

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El fondo se ha mantenido corto de duración frente a su índice de referencia, llegando a alcanzar los 2 años de duración, esta duración corta se ha mantenido en países core como Alemania y de cara al año que viene hemos pasado parte a Francia, mientras que en países periféricos como España e Italia se ha mantenido largo de duración. Durante el primer semestre, incrementamos las posiciones de aplanamiento de curva en prácticamente todos los países de la eurozona como Irlanda, Francia, Italia, Bélgica y Finlandia en la zona de los 10 y 30 años contra el 5 años. Durante el segundo semestre, tomamos beneficio de las posiciones de aplanamiento de curva que tanto han aportado positivamente a la rentabilidad el fondo. Durante el año, mantuvimos los estrechamientos de spread entre Europa y USA en el 5Y y hemos tomado beneficio en el BOX 5-30. Por la parte de divisa, después de tomar beneficio en el primer semestre en la mitad de la posición de Noruega contra euro volvimos a incrementar la posición y cerramos por stop loss la posición del dólar corto frente a euro. En el segundo semestre, incrementamos la posición de Noruega contra euro y tomamos beneficio del incremento a final de año y reducimos con beneficio el táctico del dólar corto frente a euro. Por la parte de inflación, durante el primer semestre incrementamos la posición en los breakevens de inflación americana, esperando un repunte de la inflación para USA y disminuimos la posición en inflación europea. Durante el segundo semestre, mantuvimos la posición en los breakevens de inflación americana, esperando un repunte de la inflación para USA y mantuvimos la posición en inflación europea. El fondo cierra el año con una duración 2,35 años (un año y medio menos que su índice de referencia).

Durante el primer semestre cubrimos la cartera con la compra de puts en el 5Y americano para proteger el posible repunte de rentabilidades, cerramos el largo táctico del 30Y Italiano antes de las elecciones europeas con muy buen performance y abrimos un táctico entre Canadá y USA y un put spread en los eurodólares de septiembre. Durante el segundo semestre jugamos varias veces la subida de rentabilidad de la curva americana mediante opciones put con bastante beneficio, cerramos el táctico entre Canadá y USA y montamos un táctico durante agosto de estrechamiento de spread entre Italia y Alemania tras la ruptura del gobierno por parte de Salvini y la consecuente ampliación del spread, tomamos beneficio de la mitad de la posición a final de año.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. 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.



CLASE 8.^a



0N9465650

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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: 5.813,00€.

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.

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



CLASE 8.^a



0N9465651

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.

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.



CLASE 8.ª



ON9465652

BBVA Bonos Duración, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.

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.



12/2019

MIRIAM HERRANDO DEPRIT
NOTARIO
 Príncipe de Vergara, 84 - 1º - 28006 Madrid
 Tel.: 91 564 17 35 - Fax: 91 563 02 90
www.principedevergara84.com

DILIGENCIA DE FIRMA



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el **Anexo I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 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 29839416

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

Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature on the left and several smaller ones to the right.

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, n° FA29183946



FE5712092

04272019

= 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._____

Miriam Herrando



=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._____

Miriam Herrando

