

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2018 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 26 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

28 de marzo de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08499

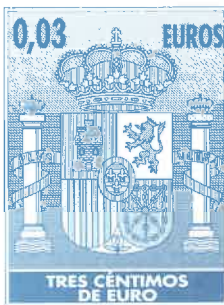
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



ON6624604

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

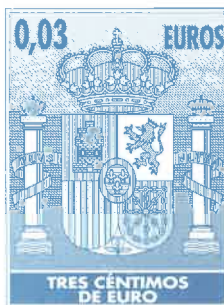
Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	394 256 534,29	880 921 115,86
Deudores	10 304 971,72	14 009 043,95
Cartera de inversiones financieras	366 448 502,66	800 582 676,77
Cartera interior	79 189 620,21	-
Valores representativos de deuda	79 189 620,21	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	288 801 254,02	799 413 560,51
Valores representativos de deuda	254 727 039,70	658 485 400,61
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	34 048 249,36	140 928 159,90
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25 964,96	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 542 371,57)	1 169 116,26
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 503 059,91	66 329 395,14
TOTAL ACTIVO	394 256 534,29	880 921 115,86



CLASE 8.ª



ON6624605

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	393 836 416,28	877 878 922,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	393 836 416,28	877 878 922,99
Capital	-	-
Partícipes	406 965 721,02	900 301 113,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 256 981,57	1 256 981,57
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(14 386 286,31)	(23 679 171,86)
(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	420 118,01	3 042 192,87
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	399 724,60	3 037 922,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	17 790,96	-
Periodificaciones	2 602,45	4 270,28
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	394 256 534,29	880 921 115,86
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	901 964 009,83	1 510 574 255,38
Compromisos por operaciones largas de derivados	590 776 882,48	886 437 873,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados	311 187 127,35	624 136 381,56
Otras cuentas de orden	61 749 406,97	70 652 194,67
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	270 515,70	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	27 430 641,91	3 321 719,07
Otros	34 048 249,36	67 330 475,60
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	963 713 416,80	1 581 226 450,05

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



CLASE 8.ª



ON6624606

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 437,03	31 203,03
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 506 761,37)	(15 823 562,47)
Comisión de gestión	(5 639 624,74)	(13 724 445,25)
Comisión de depositario	(845 943,65)	(2 043 070,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 192,98)	(56 046,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 502 324,34)	(15 792 359,44)
Ingresos financieros	4 889 412,24	22 108 158,30
Gastos financieros	(44 120,52)	(26 868,44)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 396 490,93)	(46 277 162,99)
Por operaciones de la cartera interior	(34 880,32)	4 010 425,27
Por operaciones de la cartera exterior	(2 267 618,03)	(50 887 137,90)
Por operaciones con derivados	(93 992,58)	599 549,64
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 334 144,58)	(12 162 442,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7 998 618,18)	28 471 503,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(64 202,62)	(370 479,99)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 857 511,01)	(13 556 408,19)
Resultados por operaciones con derivados	(6 076 904,55)	42 398 391,32
Otros	-	-
Resultado financiero	(7 883 961,97)	(7 886 812,42)
Resultado antes de impuestos	(14 386 286,31)	(23 679 171,86)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(14 386 286,31)	(23 679 171,86)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (14 386 286,31)

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (14 386 286,31)

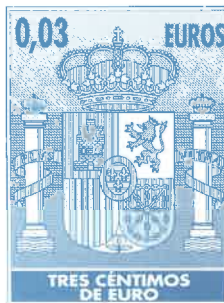
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6624607

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (23 679 171,86)

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 (23 679 171,86)

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 2016	1 770 154 426,02	1 151 108,64	-	7 153 230,85	-	-	1 778 458 765,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 770 154 426,02	1 151 108,64	-	7 153 230,85	-	-	1 778 458 765,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(23 679 171,86)	-	-	(23 679 171,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	7 153 230,85	-	-	(7 153 230,85)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	125 539 298,27	-	-	-	-	-	125 539 298,27
Reembolsos	(1 002 439 968,93)	-	-	-	-	-	(1 002 439 968,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	105 872,93	-	-	-	-	105 872,93
Saldos al 31 de diciembre de 2017	900 406 986,21	1 256 981,57	-	(23 679 171,86)	-	-	877 984 795,92



CLASE 8.ª



ON6624608



CLASE 8.ª



0N6624609

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

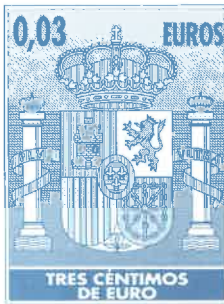
La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Las acciones de la sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

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

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



CLASE 8.ª



0N6624610

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6624611

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 1% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos del Fondo.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,15%.

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2018 y 2017 a 4.437,03 euros y 31.203,03 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6624612

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

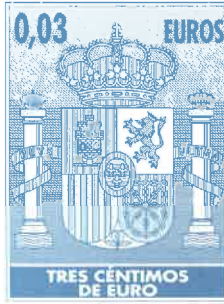
(Expresada en euros)

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

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

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

- Riesgos de contrapartida: Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: Es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.



ON6624613

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6624614

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de Correlaciones: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6624615

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª



ON6624616

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(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 2018 y 2017.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



ON6624617

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(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:

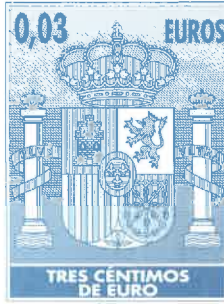
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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.

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.



CLASE 8.ª



ON6624618

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.ª



ON6624619

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

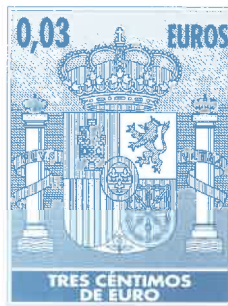
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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.

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.



CLASE 8.^a



ON6624620

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6624621

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6624622

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	6 876 848,22	11 953 287,29
Administraciones Públicas deudoras	3 428 123,49	2 047 930,89
Operaciones pendientes de liquidar	0,01	-
Otros	-	7 825,77
	10 304 971,72	14 009 043,95

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

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

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 329 829,54	1 089 789,20
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 098 293,95	958 141,69
	3 428 123,49	2 047 930,89

5. Acreedores

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

	2018	2017
Operaciones pendientes de liquidar	297 127,63	2 853 341,24
Otros	102 596,97	184 581,35
	399 724,60	3 037 922,59

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



CLASE 8.ª



ON6624623

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	79 189 620,21	-
Valores representativos de deuda	79 189 620,21	-
Cartera exterior	288 801 254,02	799 413 560,51
Valores representativos de deuda	254 727 039,70	658 485 400,61
Instituciones de Inversión Colectiva	34 048 249,36	140 928 159,90
Derivados	25 964,96	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 542 371,57)	1 169 116,26
	366 448 502,66	800 582 676,77

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

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



CLASE 8.ª



ON6624624

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

7. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 770 779,18	15 961 516,71
Cuentas en divisa	13 211 780,64	50 367 878,43
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	(1 220 494,59)	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 740 994,68	-
	17 503 059,91	66 329 395,14

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	393 836 416,28	877 878 922,99
Número de participaciones emitidas	26 033 378,87	56 547 562,09
Valor liquidativo por participación	15,13	15,52
Número de partícipes	13 591	24 790



CLASE 8.ª



ON6624625

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Valores aportados como garantía por la IIC	270 515,70	-
Pérdidas fiscales a compensar	27 430 641,91	3 321 719,07
Otros	34 048 249,36	67 330 475,60
	<u>61 749 406,97</u>	<u>70 652 194,67</u>

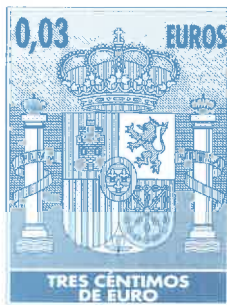
11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases 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.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.ª



ON6624626

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



0N6624627

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

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

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N6624628

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2.700 2048-10-31	EUR	12 871 224,97	54 204,02	13 007 265,92	136 040,95	ES00000012B47
TOTALES Deuda pública		12 871 224,97	54 204,02	13 007 265,92	136 040,95	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	15 348 971,16	-	15 348 844,98	(126,18)	ES000000123B9
REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	50 833 927,20	-	50 833 509,31	(417,89)	ES000000121G2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		66 182 898,36	-	66 182 354,29	(544,07)	
TOTAL Cartera Interior		79 054 123,33	54 204,02	79 189 620,21	135 496,88	

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



ON6624629

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N6624630

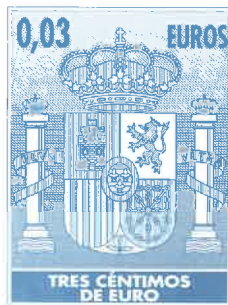
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 F	AUD	242 651 215,25	242 651 215,25	15/03/2019
FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	AUD	12 352 871,65	12 749 262,20	18/03/2019
FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS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

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N6624631

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

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

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



CLASE 8.ª

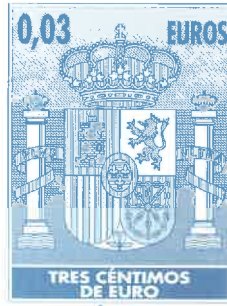


ON6624632

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro BONO 3 A AUSTRALIA 1000	AUD	160 738 259,98	160 738 259,98	15/03/2018
Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	EUR	18 139 950,00	18 139 950,00	08/03/2018
Futuro GBP 125000	GBP	12 041 734,86	12 028 927,77	19/03/2018
Futuro BONO 20A USD UNDE 1000	USD	32 255 484,03	32 255 484,03	20/03/2018
Futuro USD 125000	USD	429 212 552,64	429 156 573,55	19/03/2018
Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	USD	24 442 626,10	24 442 626,10	29/03/2018
Futuro USD 100000	USD	121 323 283,96	60 661 641,98	19/03/2018
Futuro USD 100000	USD	88 283 982,25	44 141 991,13	20/03/2018
TOTALES Futuros comprados		886 437 873,82	781 565 454,54	
Futuros vendidos				
Futuro BONO 3 ANOS ITALIA 1000	EUR	92 918 880,00	92 918 880,00	08/03/2018
Futuro BONO 10A JPN UNDE 1000000	JPY	202 578,61	39 160 003,71	13/03/2018
Futuro BONO 10 A AUSTRALIA 1000	AUD	190 528,39	190 528,39	15/03/2018
Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	EUR	83 440 740,00	83 440 740,00	08/03/2018
Futuro EURO OAT NOTIONAL 1000	EUR	24 518 440,00	24 518 440,00	08/03/2018
Futuro GILT 10 ANOS NOTION 1000	GBP	23 945 763,81	23 945 763,81	27/03/2018
Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	USD	97 281 321,84	97 281 321,84	29/03/2018
Futuro BONO 10A CAD UNDE 1000	CAD	28 320 193,55	28 320 193,55	20/03/2018
Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	USD	59 021 949,15	59 021 949,15	20/03/2018
Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	4 688 720,00	4 688 720,00	08/03/2018
Futuro AUD 100000	AUD	121 323 283,96	60 661 641,98	19/03/2018
Futuro CAD 100000	CAD	88 283 982,25	44 141 991,12	20/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		624 136 381,56	558 290 173,55	



CLASE 8.ª



ON6624633

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

Factores como la guerra comercial que mantiene EE.UU. con el resto del mundo, así como la dificultad para encontrar un acuerdo a la salida de Reino Unido de la Comunidad Económica Europea o la inestabilidad política provocada sobre todo desde Italia han empezado a generar dudas acerca del crecimiento sostenido a nivel global.

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



CLASE 8.^a



ON6624634

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

La deuda periférica se ha visto afectada por factores como la política italiana, en gran medida, o el cambio de gobierno en España, en menor medida, así como la aversión al riesgo generalizada y esto ha presionado los diferenciales de riesgo frente a Alemania al alza.

Con referencia al FX, el Dólar ha sido la divisa ganadora en líneas generales. Por un lado, frente al EUR, y por otro frente a mercados emergentes y divisas relacionadas con las commodities, todo ello en gran medida provocado por las expectativas de desaceleración del crecimiento en China y en el resto del mundo.

Las posiciones del fondo han sido muy estables aunque durante el tercer trimestre en la medida que las rentabilidades alcanzaron niveles máximos aprovechamos para comprar algo de duración en USA y poco a poco reducir la nuestra posición corta en EURUSD. La rentabilidad del fondo ha sido negativa siendo las posiciones en emergentes, bonos periféricos y los bonos ligados a inflación en las diferentes geografías los principales detractores de dicha rentabilidad y las posiciones largas en Australia, Nueva Zelanda y USA y la posición corta de EURUSD las posiciones que más han aportado.

De cara a 2019 pensamos que la volatilidad seguirá en aumento debido a las diferentes causas que permanecen generando incertidumbre en los mercados como el Brexit o la guerra comercial entre USA y China. Esperamos ver una estabilización del precio del petróleo alrededor de 60\$ barril lo que en nuestra opinión puede generar la mejora en los bonos de inflación. En general esperamos repuntes en las rentabilidades de la deuda europea tras la retirada de los estímulos por parte de ECB y ligeros repuntes de la deuda USA en la medida que los datos de dicha economía se mantengan en línea con lo que venimos observando. En referencia al EURUSD esperamos que el EUR gane posiciones hacia niveles más cercanos a su valor teórico.



CLASE 8.^a



ON6624635

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

El fondo cierra el año con una duración de 3.15 años.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6624636

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6624637

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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

E17559225

07/2018

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el **Anexo I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2019.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
Consejero

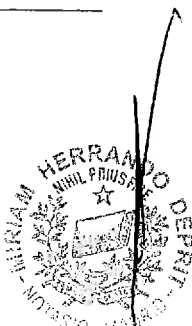
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero



FOJA Nº 1/2

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº EI 7.559.203

TESTIMONIO



07/2018



E17559226

**RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS**

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

HOJA Nº 2/2



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, n° E1 7. 559. 203

m

07/2018



E17559223



= LEGITIMACIÓN =

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

- Don Luis Manuel Megías Pérez con D.N.I. 50310851-F. _____
- Don Eduardo García Hidalgo con D.N.I. 02613978-M. _____
- Don Gabriel Martínez de Aguilar con D.N.I. 00381382-L. _____
- Don Juan Álvarez Rodríguez con D.N.I. 50316080-S. _____
- Don Jose Manuel Pérez Huertas con D.N.I. 50286024-C. _____
- Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones con D.N.I. 50831518-T. _____
- Don José Ignacio Galar Arrondo con D.N.I. 50286829-C. _____

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

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

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

Libro Indicador nº 350 / 2019. _____

Miriam Herrando

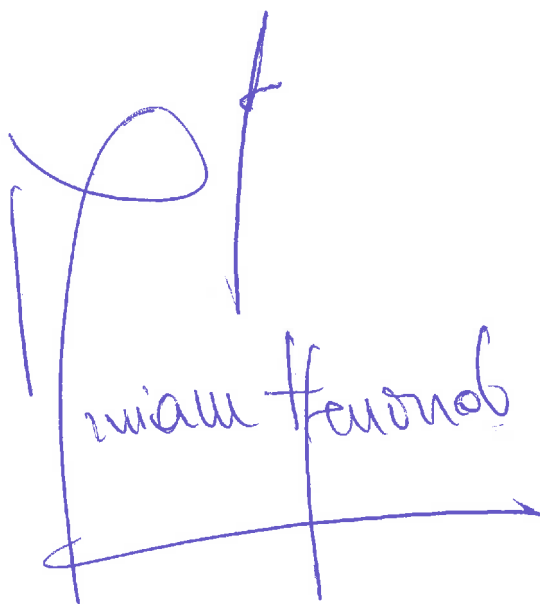


= TESTIMONIO =

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

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

Libro indicador 351 / 2019._____


miriam herrando

