

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

Informe de gestión

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Partícipes de BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión y BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la “Sociedad Gestora”)

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión (el “Fondo”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 3 de febrero y el 31 de diciembre de 2015.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 3 de febrero y el 31 de diciembre de 2015, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio comprendido entre el 3 de febrero y el 31 de diciembre de 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 3 de febrero y el 31 de diciembre de 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.



Pedro González Millán

30 de marzo de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/01282
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Balance

31 de diciembre de 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

	2015
Activo corriente	
Deudores (nota 5)	13.073.809,46
Cartera de inversiones financieras (nota 6)	
Cartera interior	
Valores representativos de deuda	211.766.707,99
Derivados	313.103,30
	212.079.811,29
Cartera exterior	
Valores representativos de deuda	630.367.186,17
Instituciones de Inversión Colectiva	105.460.179,60
Derivados	7.793,13
	735.835.158,90
Intereses de la cartera de inversión	4.333.330,30
Total cartera de inversiones financieras	952.248.300,49
Tesorería (nota 7)	210.574.292,98
Total activo corriente	1.175.896.402,93
Total activo	1.175.896.402,93
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)	
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	
Partícipes	1.153.777.374,43
Resultado del ejercicio	621.323,46
	1.154.398.697,89
Pasivo corriente	
Acreedores (nota 9)	21.313.991,30
Derivados (nota 10)	181.425,06
Periodificaciones	2.288,68
	21.497.705,04
Total patrimonio y pasivo	1.175.896.402,93
Cuentas de compromiso (nota 11)	
Compromisos por operaciones largas de derivados	624.331.229,46
Compromisos por operaciones cortas de derivados	520.602.978,71
Total cuentas de compromiso	1.144.934.208,17
Total cuentas de orden	1.144.934.208,17

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el periodo comprendido
entre el 3 de febrero de 2015 y 31 de diciembre de 2015

(Expresadas en euros con dos decimales)

	<u>2015</u>
Otros gastos de explotación	
Comisión de gestión (nota 9)	(1.683.366,53)
Comisión depositario (nota 9)	(129.489,70)
Otros	<u>(26.580,09)</u>
Resultado de explotación	<u>(1.839.436,32)</u>
Ingresos financieros	2.164.703,88
Gastos financieros	(5.503,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	
Por operaciones de la cartera interior	740.536,21
Por operaciones de la cartera exterior	<u>6.139.403,55</u>
	6.879.939,76
Diferencias de cambio	(88.377,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	
Resultados por operaciones de la cartera interior	(255.555,17)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.423.110,96)
Resultados por operaciones con derivados	<u>(3.805.041,43)</u>
	<u>(6.483.707,56)</u>
Resultado financiero	<u>2.467.055,89</u>
Resultado antes de impuestos	627.619,57
Impuesto sobre beneficios (nota 12)	<u>(6.296,11)</u>
Resultado del ejercicio	<u><u>621.323,46</u></u>

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado
en 31 de diciembre de 2015

	<u>2015</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>621.323,46</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>621.323,46</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado
en 31 de diciembre de 2015

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo ajustado al 3 de febrero de 2015	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	621.323,46	621.323,46
Operaciones con partícipes			
Suscripciones	1.215.973.920,66		1.215.973.920,66
Reembolsos	<u>(62.196.546,23)</u>	<u>-</u>	<u>(62.196.546,23)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u><u>1.153.777.374,43</u></u>	<u><u>621.323,46</u></u>	<u><u>1.154.398.697,89</u></u>

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza y Actividades Principales

BBVA Bonos Internacional Flexible 0-3, Fondo de Inversión (en adelante Fondo) se constituyó en España el 3 de Febrero de 2015, por un período de tiempo indefinido.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 4.870 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Los valores se encuentran depositados en BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 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.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

- Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
 - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán 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. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.
 - (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
 - (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	5.596,59
Otros deudores	2.790.951,46
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	<u>10.277.261,41</u>
	<u>13.073.809,46</u>

En Otros deudores se recoge los saldos por suscripciones de participaciones pendientes de liquidar que se liquidaron en el inicio del 2016

Durante el ejercicio 2015, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2015.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2015 es inferior al año.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2015 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

A continuación se detalla el valor razonable y la variación imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias de los activos financieros para los que el valor razonable se ha determinado, total o parcialmente, utilizando técnicas de valoración fundamentadas en hipótesis que no se apoyan en condiciones de mercado en el mismo instrumento, ni en datos de mercado observables que están disponibles:

	Euros	
	Valor razonable	Variación del ejercicio
Valores representativos de deuda	<u>59.755.483,20</u>	<u>(86.755,85)</u>

(a) Vencimiento de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2015, la clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

	Euros					
	2016	2017	2018	2019	2020	Años posteriores Total
Valores representativos de deuda	<u>238.733.832,44</u>	<u>163.947.959,89</u>	<u>63.348.433,87</u>	<u>46.604.581,04</u>	<u>218.242.932,73</u>	<u>111.256.154,19</u> <u>842.133.894,16</u>

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(b) Importes denominados en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera es como sigue:

	Euros				Corona noruega
	Dólar estadounidense	Dólar australiano	Dólar canadiense	Dólar neozelandés	
Valores representativos de deuda	<u>45.759.938,85</u>	<u>35.363.848,93</u>	<u>25.223.657,38</u>	<u>109.335.595,83</u>	<u>31.975.055,68</u>

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El importe de las posiciones de valores al 31 de diciembre de 2015 con Partes Vinculadas, asciende a 99.999.908,82 euros.

Durante el ejercicio 2015 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 263.932.208,03 y 163.932.299,21 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2015, el Fondo ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor, por importe de 86.559.029,36 euros.

Durante el ejercicio 2015, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Cuentas en depositario	209.469.817,63
Otra cuentas de tesorería	<u>1.104.475,35</u>
	<u>210.574.292,98</u>
En euros	209.227.215,41
En moneda extranjera	<u>1.347.077,57</u>
	<u>210.574.292,98</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado ingresos financieros con el Depositario por importe de 34.500,03 euros.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 es inferior al año.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para el ejercicio 2015 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 2 de febrero de 2015	-	-
Suscripciones	121.797.355,95	1.215.973.920,66
Reembolsos	(6.231.887,80)	(62.196.546,23)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>115.562.458,05</u>	<u>1.153.777.374,43</u>

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2015, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros
Patrimonio del Fondo	1.154.398.697,89
Número de participaciones	115.562.458,05
Valor liquidativo	<u>9,99</u>
Número de partícipes	<u>27.883</u>

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

	Euros
Hacienda pública acreedora	
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	6.296,11
Otros acreedores	
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	20.613.064,80
Comisiones	80.447,75
Otros	614.182,64
	21.313.991,30

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2015 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros	
	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	80.447,75	1.683.366,53
Custodia	-	129.489,70
	80.447,75	1.812.856,23

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante el ejercicio 2015, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,65% anual sobre el valor patrimonial del Fondo calculada diariamente.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,05% anual pagadera a BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A., calculada sobre el patrimonio del Fondo.

En Otros acreedores-Otros se recoge, entre otros, los saldos por reembolsos de participaciones pendientes de liquidar que se liquidaron en el inicio de 2016.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2015.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2015 es inferior al año.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2015, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

Un detalle de los derivados al 31 de diciembre de 2015 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El vencimiento y la divisa de los derivados de pasivo se encuentran detallados en la nota 11.

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2015 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio (Pérdidas)	
Compras al contado	Larga	Organizado	EUR	40.000.000	04/01/2016	48.995.916,12	(116.496,74)	DE0001030526
Compras al contado	Larga	Organizado	EUR	68.000.000	04/01/2016	70.220.924,61	(37.897,23)	ES00000122X5
Compras al contado	Larga	Organizado	EUR	28.000.000	04/01/2016	30.627.870,87	(27.031,09)	IT0004682107
Compras al contado	Larga	Organizado	EUR	10.000.000	04/01/2016	10.378.579,00	7.793,13	IT0005127086
Otras ventas a plazo	Corta	Organizado	NOK	175.280.000	10/03/2016	18.506.826,03	313.103,30	NOK/CORONANO
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	69	31/03/2016	7.512.746,41	65.711,43	Bono Americano
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	1.408	14/03/2016	176.456.013,36	(148.292,73)	USD/DOLUSA
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	51	14/03/2016	4.888.164,86	(51.324,14)	USD/DOLUSA
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	520	14/03/2016	34.768.749,42	(456.326,11)	USD/DOLUSA
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	1.751	14/03/2016	109.729.548,17	(2.401.734,60)	USD/DOLUSA
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	380	15/03/2016	25.292.537,04	8.910,80	USD/DOLUSA
Futuros vendidos	Corta	Organizado	CAD	380	15/03/2016	25.292.537,04	8.910,80	CAD/DOLCANAD
Futuros vendidos	Corta	Organizado	JPY	51	14/03/2016	4.888.164,86	(51.324,14)	JPY/YENJAPON
Futuros vendidos	Corta	Organizado	AUD	520	14/03/2016	34.768.749,42	(456.326,11)	AUD/DOLAUSTR
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	123	08/03/2016	19.424.160,00	299.517,41	Bono Alemán
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	547	08/03/2016	60.995.970,00	104.325,00	Bono Alemán
Futuros vendidos	Corta	Organizado	NZD	1.751	14/03/2016	109.729.548,17	(2.401.734,60)	NZD/DOLNUEVA
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	244	21/03/2016	28.270.106,75	(303.098,78)	Bono Americano
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	13	31/03/2016	2.598.736,44	57.895,12	UST2
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	1.654	08/03/2016	216.128.180,00	1.349.320,00	Bono Alemán
						<u>1.039.474.028,57</u>	<u>(4.236.099,28)</u>	

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene invertido participaciones en I.I.C.´s, de acuerdo con la Circular 6/2011 de la CNMV, por importe de 105.460.179,60 euros.

Al 31 de diciembre de 2015, existen operaciones de riesgo y compromiso con Partes Vinculadas por importe de 18.506.826,03 euros.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2015 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	627.619,57
Diferencias permanentes	<u>1.991,33</u>
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	629.610,90
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	6.296,11
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(5.596,59)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u><u>699,52</u></u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(13) Política y Gestión de Riesgos

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

Riesgo de crédito

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

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

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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

Engloba 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

Este riesgo, debido a la naturaleza del uso de este tipo de operaciones en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede eventualmente ser recogido también en los marcos de riesgo emisor en lugar de contrapartida.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las IIC se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC 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 las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

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

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015.

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 han ascendido a 1.891,47 euros, con independencia del momento de su facturación.

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante el ejercicio 2015, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2015 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	211.865.172,03	211.766.707,99	382.288,02	(98.464,04)
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	624.524.522,44	630.367.186,17	3.951.042,28	5.842.663,73
Instituciones de Inversión Colectiva	105.430.152,80	105.460.179,60	-	30.026,80
Derivados	-	(173.631,93)	-	(173.631,93)
Total	<u>941.819.847,27</u>	<u>947.420.441,83</u>	<u>4.333.330,30</u>	<u>5.600.594,56</u>

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Durante este primer semestre se empieza a construir el portfolio de este fondo. Debido a los fuertes flujos de entrada de dinero el fondo ha mantenido un elevado porcentaje de liquidez que se irá invirtiendo en la medida que surjan oportunidades hasta situarlo en un porcentaje acorde a nuestra visión.

En la parte de gobiernos el fondo ha ido tomando posición en bonos periféricos hasta alcanzar alrededor del 20% del mismo. Los plazos van desde 1 año hasta 10 años y la distribución por países es en España e Italia. También en alrededor de un 20% se han comprado gobiernos y semi-gobiernos en Australia y Nueva Zelanda. En bonos ligados a inflación se mantuvo una posición en la zona del 5 años en USA. En la parte de crédito el fondo también está construyendo la cartera. En el primer semestre, el porcentaje de bonos investment grade se situaba en el entorno del 6% con ánimo de incrementarlo hasta niveles del 15%. En High Yield el fondo ya completó su inversión situándose ésta en un 7.5%. En divisas el fondo mantiene una posición larga de USD frente a EUR de un 1.5% y durante el periodo se han jugado largos de USD frente a AUD que se cerraron una vez alcanzado el nivel objetivo.

En el segundo semestre se produjo un fuerte movimiento a la baja en rentabilidades durante la primera parte tanto en países core como en periféricos, aunque en mayor medida en estos últimos. En el mes de julio tuvimos un fuerte rally en periféricos debido a la solución momentánea de la crisis griega, durante el mes de agosto y septiembre el rally se amplió a países core por efecto refugio ante la volatilidad de las bolsas y el mercado de crédito y también influido por la bajada de las materias primas que han tenido un fuerte impacto en la inflación. Esta fuerte bajada en las expectativas de inflación derivó en fuertes especulaciones sobre una inminente acción por parte del BCE, descontándose fuertes bajadas en el tipo de depósito y aumentos en el Quantitative Easing. Finalmente en el mes de Diciembre el BCE bajó el tipo de depósito del -0.20% al -0.30% y aumentando el plazo del Quantitative Easing, en general estas medidas defraudaron al mercado y las curvas se estabilizaron a niveles algo más altos en rentabilidad. En Estados Unidos, hemos visto aumentos de rentabilidad en las curvas volviendo el 10 años a niveles donde empezó el semestre 2.30% y el 2 años a niveles máximos del año del 1.00%, sobre todo debido al cambio de postura de la Fed que anunció en el mes de octubre la subida de tipos que posteriormente confirmó en diciembre.

Durante este segundo semestre se continúa con la construcción del portfolio de este fondo. En gobiernos se redujo nuestra exposición a periféricos a niveles de 16% del fondo concentrados en Italia y corto plazo ya que ante la incertidumbre generada por las elecciones generales en España se vendió casi toda la posición. También durante el semestre se han cerrado las posiciones que manteníamos en UK en la zona de 8 años. Por otro lado se añadieron posiciones en bonos ligados a inflación tanto en Europa como en Usa comprando 5 y 10 años Usa y 5 años Alemania alcanzando la posición global alrededor del 20% del total de la cartera. Por ultimo hemos trasladado casi la totalidad de nuestra exposición en Australia a Nueva Zelanda antes las perspectivas de nuevas bajadas de tipos de interés. En los mercados de divisas hemos sido activos en diferentes pares a lo largo del semestre cerrando riesgo al finalizar el año para dejar la cartera larga de USD frente a Euro y JPY y una pequeña exposición de Euro frente a NOK. Con la subida de tipos por parte de la FED en diciembre hemos reducido nuestra infra-ponderación en USA. Por ultimo nuestra exposición al crédito Investment Grade se ha mantenido muy estable en el 15% de la cartera. Nuestra exposición al High Yield se ha aumentado hasta el 10.

Por último, la duración del fondo acaba en 1.56 años al final del periodo.

De cara al próximo año seguimos confiando en que los plazos inferiores al 5 años en Europa (es el caso del índice del fondo) seguirán sostenidos puesto que se sigue sin ver en un futuro cercano un cambio de sesgo en política monetaria por parte del BCE mientras no se vea ningún riesgo en la inflación. En los largos plazos en cambio creemos que podemos ver algún repunte en las rentabilidades, esta visión la basamos por una parte en la valoración por las rentabilidades tan bajas que tienen para unos niveles de crecimiento al alza y una inflación no tan baja como descuenta el mercado y por otra parte por la previsión de tipos de interés más altos en otras geografías, principalmente USA, que generarán un efecto contagio. Debido a esta visión, mantenemos posiciones cortas en largos plazos de países core Europeos. En USA mantenemos posiciones infra-ponderadas en el 2 años y en el 5 años, esperamos subidas de tipos adicionales este año en mayor medida a lo que descuenta el mercado y estamos sobre-ponderados en bonos ligados a la inflación.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.



DILIGENCIA DE FIRMA



CR2321655



08/2015

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 en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 30 de marzo de 2016, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión adjuntos de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo y gestionados por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A. S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un anexo y un informe de gestión.

Todos los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016.

D.ª Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero Delegado y Vocal

D. Eduardo García Hidalgo
Vocal

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

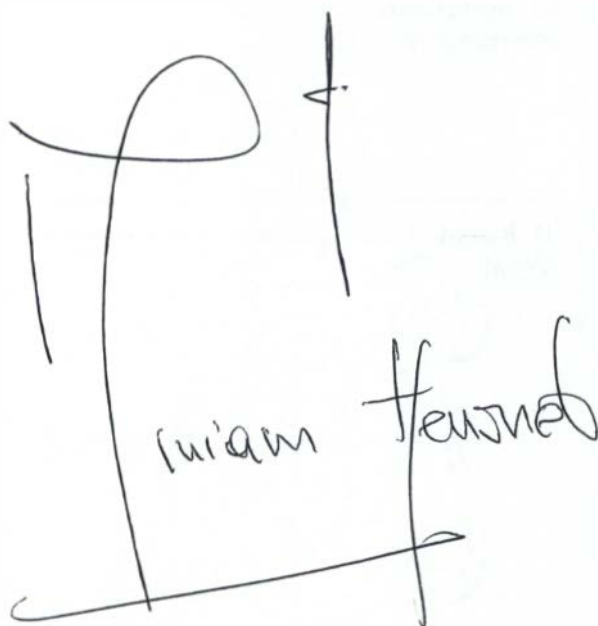
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Vocal

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que conozco y considero legítimas las firmas que anteceden de **Doña Maria de la Paloma Piqueras Hernández** con D.N.I 50712578-Q, **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I 50316080-S, **Don Luis Manuel Megías Pérez** con D.N.I 50310851-F, **Don Ricardo Luis Gutierrez Jones** con D.N.I 50831518-T y **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I 02613978-M.—

En Madrid, a treinta y uno de marzo de dos mil dieciséis.

Libro Indicador nº 184 / 2016.


Miriam Herrando



08/2015



CR2321656



RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, FI
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI
BBVA SOLIDARIDAD, FI
BBVA BONOS LARGO PLAZO GOBIERNOS II, FI
LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI
BBVA BONOS LARGO PLAZO FLEXIBLE, FI
BBVA PLAN RENTAS 2015 B, FI
BBVA BONOS PLAZO IV, FI
BBVA BONOS DURACIÓN, FI
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI
BBVA DINERO FOND TESORO CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI
BBVA AHORRO EMPRESAS, FI
BBVA PLAN RENTAS 2017 B, FI
BBVA PLAN RENTAS 2018, FI
BBVA BONOS RENTAS II, FI
BBVA PLAN RENTAS 2016 B, FI
BBVA BONOS RENTAS V, FI
BBVA BONOS CORPORATIVO LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS 2018, FI
BBVA BONOS RENTAS III, FI
HERCULES CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI
BBVA PLAN RENTAS 2016, FI
BBVA PLAN RENTAS 2016 E, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 E, FI
BBVA BONOS RENTAS IV, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI
BBVA GESTIÓN CONSERVADORA, FI
BBVA AHORRO CORTO PLAZO II, FI
BBVA RENTABILIDAD RENOVABLE, FI
BBVA FON-PLAZO 2018, FI
BBVA BONOS PLAZO II, FI
QUALITY CARTERA CONSERVADORA BP, FI
BBVA FON-PLAZO 2016, FI
FONDO LIQUIDEZ, FI
BBVA FON-PLAZO 2017 B, FI

BBVA BONOS PLAZO V, FI
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, FI
BBVA BONOS CASH, FI
BBVA SOLIDEZ XVII BP, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI
BBVA BONOS PLAZO III, FI
BBVA MULTIACTIVO MODERADO, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, FI
BBVA FON-PLAZO 2015 FI
BBVA BONOS PLAZO VI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO X, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 D, FI
BBVA SOLIDEZ XV BP, FI
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI
BBVA SOLIDEZ XVI BP, FI
BBVA SOLIDEZ XVIII BP, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 B, FI
BBVA PLAN RENTAS 2016 C, FI
BBVA AHORRO GARANTIA, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO II, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 C, FI
BBVA PLAN RENTAS 2016 D, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO III, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO IV, FI
BBVA FON-PLAZO 2017, FI
BBVA PLAN RENTAS 2017, FI
UNNIM GARANTIT 12, FI
UNNIM GARANTIT 13, FI
BBVA BONOS 2021, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO V, FI
BBVA 100X95 EXPOSICIÓN EUROPA, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO VII, FI
BBVA BONOS RENTAS I, FI
BBVA BONOS PLAZO I, FI
BBVA 100X95 EXPOSICION EUROPA II, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO IX, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI



CR2321657

08/2015

Anexo

Página 3 de 3



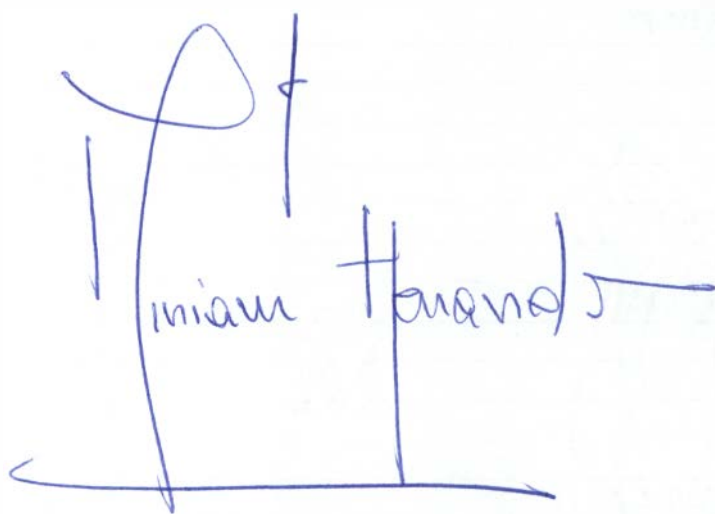
BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, FI
BBVA BONOS 2024, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XV, FI
BBVA BONOS PLAZO VII, FI
BBVA BONOS RENTAS VI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, FI
BBVA BONOS RENTAS VII, FI
BBVA BONOS PLAZO VIII, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO II, FI
BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO IV, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI

= LEGITIMACIÓN =

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 CR 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 uno de abril de dos mil dieciséis.

Libro indicador 195/2016.


Miriam Herrando

