

BBVA BONOS CORE BP, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Core BP, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bonos Core BP, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora 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 2012. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



0L2909100

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	36 018 461,13	22 738 562,50
Deudores	45 518,04	40 913,15
Cartera de inversiones financieras	34 896 514,65	22 067 699,14
Cartera interior	3 228 071,15	-
Valores representativos de deuda	3 228 071,15	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 753 283,90	21 979 385,48
Valores representativos de deuda	31 753 283,90	21 979 385,48
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(84 840,40)	88 313,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 076 428,44	629 950,21
TOTAL ACTIVO	36 018 461,13	22 738 562,50



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L2909101

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 016 065,08	22 736 778,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 016 065,08	22 736 778,33
Capital	-	-
Partícipes	35 921 132,96	22 537 487,20
Prima de emisión	-	-
Reservas	6 247,94	6 247,94
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	88 684,18	193 043,19
(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	2 396,05	1 784,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 152,73	601,18
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,32	1 182,99
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36 018 461,13	22 738 562,50
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	8 730 350,00	8 415 380,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 730 350,00	8 415 380,00
Otras cuentas de orden	1 847 685,53	2 039 723,05
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 844 573,53	2 031 815,20
Otros	3 112,00	7 907,85
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 578 035,53	10 455 103,05



CLASE 8.^a



0L2909102

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(51 099,56)	(34 016,72)
Comisión de gestión	(31 759,65)	(21 399,51)
Comisión de depositario	(15 571,57)	(10 699,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 768,34)	(1 917,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(51 099,56)	(34 016,72)
Ingresos financieros	413 964,33	311 718,81
Gastos financieros	(1,68)	(216,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(29 751,73)	155 121,09
Por operaciones de la cartera interior	33,86	214,34
Por operaciones de la cartera exterior	(29 785,59)	154 906,75
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,27	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(244 427,45)	(239 563,43)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	20,00	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(187 687,50)	(101 110,19)
Resultados por operaciones con derivados	(56 759,95)	(138 453,24)
Otros	-	-
Resultado financiero	139 783,74	227 059,91
Resultado antes de impuestos	88 684,18	193 043,19
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	88 684,18	193 043,19

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	88 684,18
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	88 684,18

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	22 537 487,20	6 247,94	-	193 043,19	-	-	22 736 778,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 537 487,20	6 247,94	-	193 043,19	-	-	22 736 778,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	88 684,18	-	-	88 684,18
Aplicación del resultado del ejercicio	193 043,19	-	-	(193 043,19)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 365 515,54	-	-	-	-	-	29 365 515,54
Reembolsos	(16 174 912,97)	-	-	-	-	-	(16 174 912,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	35 921 132,96	6 247,94	-	88 684,18	-	-	36 016 065,08



CLASE 8.^a



0L2909103

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	193 043,19
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	193 043,19

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	23 271 260,83	6 247,94	-	64 611,07	-	-	23 342 119,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 271 260,83	6 247,94	-	64 611,07	-	-	23 342 119,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	193 043,19	-	-	193 043,19
Aplicación del resultado del ejercicio	64 611,07	-	-	(64 611,07)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	24 496 619,27	-	-	-	-	-	24 496 619,27
Reembolsos	(25 295 003,97)	-	-	-	-	-	(25 295 003,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	22 537 487,20	6 247,94	-	193 043,19	-	-	22 736 778,33



CLASE 8.^a



0L2909104



CLASE 8.^a



0L2909105

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bonos Core BP, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de julio de 2003 bajo la denominación social de BBVA Agrocash, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 11 de junio de 2010. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, 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 31 de julio de 2003 con el número 2.824, 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 y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, 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.



CLASE 8.^a



0L2909106

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en 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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión sobre el patrimonio ha sido del 0,1% hasta el 1 de julio de 2012, fecha en que pasó a ser del 0,3% hasta el 2 de julio de 2012, fecha en que pasó a ser del 0,1% hasta el 1 de octubre de 2012, fecha en que pasó a ser del 0,3% hasta el 3 de octubre de 2012, fecha en que pasó a ser del 1%. Durante los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión sobre los rendimientos íntegros del Fondo ha sido del 9%.



CLASE 8.^a



0L2909107

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



0L2909108

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



0L2909109

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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. Aún 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 2012 y 2011.

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.



CLASE 8.^a



0L2909110

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0L2909111

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0L2909112

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 **(Expresada en euros)**

- **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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera 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.



CLASE 8.^a



0L2909113

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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".



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)



CLASE 8.^a



0L2909115

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	40 140,00	37 920,00
Administraciones Públicas deudoras	5 378,04	2 993,15
	45 518,04	40 913,15

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 432,85	2 993,15
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 945,19	-
	5 378,04	2 993,15



CLASE 8.^a

ANEXO 8



0L2909116

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Otros	1 152,73	601,18
	1 152,73	601,18

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	3 228 071,15	-
Valores representativos de deuda	3 228 071,15	-
Cartera exterior	31 753 283,90	21 979 385,48
Valores representativos de deuda	31 753 283,90	21 979 385,48
Intereses de la cartera de inversión	(84 840,40)	88 313,66
	34 896 514,65	22 067 699,14

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 2012. 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 2011.



CLASE 8.^a
FOLIO 1000



0L2909117

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,91%.

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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>36 016 065,08</u>	<u>22 736 778,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 267 991,28</u>	<u>2 070 297,08</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,02</u>	<u>10,98</u>
Número de partícipes	<u>260</u>	<u>220</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



0L2909118

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	1 844 573,53	2 031 815,20
Otros	3 112,00	7 907,85
	1 847 685,53	2 039 723,05

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 1.844.573,53 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.^a



0L2909119

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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. 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, 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 2012 y 2011.

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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	3 228 045,13	-	3 228 071,15	26,02
TOTALES Adquisición temporal de activos		3 228 045,13	-	3 228 071,15	26,02
TOTAL Cartera Interior		3 228 045,13	-	3 228 071,15	26,02



CLASE 8.^a



0L2909120

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0L2909121

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
REPÚBLICA DE AUSTRIA 04,125 2014-01-15	EUR	1 477 700,00	29 360,88	1 481 812,32	4 112,32
REINO DE HOLANDA 01,000 2014-01-15	EUR	1 265 562,50	6 269,97	1 267 980,23	2 417,73
REPÚBLICA FEDERAL D 03,500 2013-04-12	EUR	2 107 537,14	(41 963,20)	2 111 161,55	3 624,41
EXTRAN REPÚBLICA FEDERAL D 00,085 2014-09-12	EUR	3 996 220,00	533,46	3 999 266,54	3 046,54
EXTRAN REPÚBLICA FEDERAL D 00,057 2014-09-12	EUR	3 144 476,00	799,05	3 149 043,45	4 567,45
REPÚBLICA FEDERAL D 00,082 2014-06-13	EUR	3 004 550,00	(1 021,60)	3 000 910,60	(3 639,40)
REPÚBLICA FEDERAL D 00,151 2014-06-13	EUR	1 497 620,00	625,59	1 499 318,91	1 698,91
REPÚBLICA FEDERAL D 00,750 2013-09-13	EUR	4 025 600,00	(6 961,45)	4 036 600,35	11 000,35
REPÚBLICA FEDERAL D 01,750 2013-06-14	EUR	3 619 799,99	19 340,30	3 642 900,25	23 100,26
STATE OF BERLIN 04,250 2014-09-15	EUR	1 609 800,00	(27 226,25)	1 648 124,61	38 324,61
TOTALES Deuda pública		25 748 865,63	(20 243,25)	25 837 118,81	88 253,18
Emissiones avaladas					
NRW.BANK 04,250 2013-05-14	EUR	568 260,00	3 946,47	568 767,02	507,02
BANCO EUROPEO DE IN 01,625 2015-01-15	EUR	1 000 800,00	15 222,76	1 030 928,06	30 128,06
KREDITANSTALT FÜR W 04,375 2013-10-11	EUR	2 977 800,00	(82 134,69)	3 001 999,62	24 199,62
KREDITANSTALT FÜR W 05,125 2013-06-17	EUR	1 313 625,00	(1 631,69)	1 314 470,39	845,39
TOTALES Emissiones avaladas		5 860 485,00	(64 597,15)	5 916 165,09	55 680,09
TOTAL Cartera Exterior		31 609 350,63	(84 840,40)	31 753 283,90	143 933,27

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BUND 5 AÑOS NOTION 1000	EUR	2 300 760,00	2 300 760,00	07/03/2013
BUND 2 AÑOS NOTION 1000	EUR	6 429 590,00	6 429 590,00	07/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		8 730 350,00	8 730 350,00	
TOTALES		8 730 350,00	8 730 350,00	



CLASE 8.^a



0L2909122

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BN.REP FED ALEMANA 3.50 120413	EUR	4 425 828,00	25 371,62	4 465 269,53	39 441,53
BN.BUNDESSCHATZANW 0.75 130913	EUR	4 025 600,00	8 814,85	4 045 374,37	19 774,37
BN.BUNDESSCHATZANWEIS. 1.75 14	EUR	3 619 799,99	35 042,61	3 693 214,91	73 414,92
BN.BUNDESSCHATZANW 0.75 140912	EUR	997 760,96	3 623,01	1 004 130,10	6 369,14
BN.DBR 4.50% 0113	EUR	1 085 940,00	(5 488,03)	1 095 204,88	9 264,88
BN.BUNDESSCHATZANW 1.0 1401212	EUR	1 996 537,81	2 694,42	2 018 234,54	21 696,73
BN.LAND BERLIN 4.25 150914	EUR	1 609 800,00	9 349,87	1 622 087,43	12 287,43
TOTALES Deuda pública		17 761 266,76	79 408,35	17 943 515,76	182 249,00
Emissiones avaladas					
BN.BCO EUR INVERS 3.625 15101	EUR	1 046 900,00	3 888,37	1 043 788,00	(3 112,00)
BN.KREDIT FUER WIEDERA 4.375 1	EUR	2 977 800,00	5 016,94	2 992 081,72	14 281,72
TOTALES Emissiones avaladas		4 024 700,00	8 905,31	4 035 869,72	11 169,72
TOTAL Cartera Exterior		21 785 966,76	88 313,66	21 979 385,48	193 418,72



CLASE 8.^a



0L2909123

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BONO ALEMAN 2 AÑOS	EUR	8 165 160,00	8 165 160,00	08/03/2012
BONO ALEMAN 5 AÑOS	EUR	250 220,00	250 220,00	08/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		8 415 380,00	8 415 380,00	
TOTALES		8 415 380,00	8 415 380,00	



CLASE 8.^a



0L2909124



CLASE 8.^a



0L2909125

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El nerviosismo en los mercados periféricos, con el plan de rescate a la banca española, las elecciones griegas y la cumbre de la UE como principales focos de atención, y los temores a una ralentización global dominaron el escenario general de los mercados en el primer semestre. Al continuo deterioro de las perspectivas económicas respondieron los principales bancos centrales, aunque las medidas siguieron considerándose insuficientes y se esperaban nuevas acciones más adelante. En el caso del BCE, durante el semestre dejó el tipo de intervención en el 1,00%, aunque hubo voces a favor de una bajada, anunciando tan sólo una ampliación de las subastas de liquidez ilimitada hasta enero de 2013 y, ya a finales de mes de Junio, una relajación de las reglas de colateral en las operaciones de refinanciación de los bancos. Tras intensificarse la huida a la calidad a finales de mayo-principios de junio, la demanda de deuda pública de Alemania se moderó en línea con un escenario de mayor apetito por el riesgo. En el mercado de deuda alemana se empezaron a descontar los efectos sobre la solvencia del país de una posible mutualización de la deuda europea, lo que ha provocó una fuerte positivización de la curva con repuntes en los tipos a 2 y 10 años de 12pb y 38pb respectivamente hasta sendos niveles de 0,12% y 1,58%. La rentabilidad del bono a 30 años, por su parte, subía fuertemente, 59pb hasta niveles del 2,33%, como consecuencia de cambios regulatorios en Dinamarca, Suecia y Holanda sobre los fondos de pensiones. En el ámbito de los mercados periféricos, Grecia y España siguieron en el punto de mira de los inversores.

En cuanto a la actividad del Fondo, comenzamos el año con una corta mediante futuros en el 2 años, posición que cerramos a finales de enero. Abrimos posiciones en Agencias y Cuasi-Gobiernos alemanes con el objetivo de lograr mayores rentabilidades y pasar algo de posición a la curva swap. Estos se comportaron muy bien durante el periodo, aun así las seguimos manteniendo en cartera pues creíamos que seguirán comportándose bien en el futuro. También decidimos abrir posiciones en deuda pública holandesa y austriaca, dado que ofrecían una mayor rentabilidad frente a la deuda alemana y gozaban de la más alta calidad crediticia.



CLASE 8.^a



0L2909126

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Durante el segundo semestre asistimos a una ronda de medidas expansivas de los principales bancos centrales. El BCE mantuvo los tipos de interés, pero relajó los requisitos de colateral y detalló su nuevo plan de Operaciones Monetarias de Compra-venta (OMT): compras sin límite de deuda pública con vencimiento de 1 a 3 años de países sujetos a la estricta condicionalidad de programas de ayuda europeos (EFSF/ESM). En cuanto a la FED, anunció compras de activos hipotecarios (QE3) durante un plazo de tiempo indefinido y extendió el periodo previsto de tipos bajos hasta al menos mediados de 2015. Además, la FED mantuvo las políticas en vigor (reinversión de los vencimientos de activos hipotecarios y programa de extensión de la duración de su cartera de deuda) y se comprometió a tomar más medidas hasta que el mercado laboral mejorara sustancialmente. Respecto a Alemania, empezamos el periodo cortos frente a índice, a niveles de 0,70% abrimos una posición táctica en el tramo del 5 años, comprando a estos niveles y buscando un objetivo de 0,50%, objetivo que alcanzamos al final del tercer trimestre, donde cerramos esta posición. Acabamos el año con una posición corta respecto al índice de 0,75 años, lo que implicó una duración del fondo en torno al 0,65 años.

El patrimonio del Fondo ha aumentado en un 58% en el año 2012 y el número de partícipes ha aumentado un 18%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 0,16% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,38%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 0,36% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,31%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 0,21%, superior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,43%.

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 2012 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 2012, 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.



CLASE 8.^a



0L2909127

BBVA Bonos Core BP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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 Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 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.

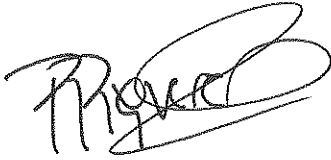
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance de situación, 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 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

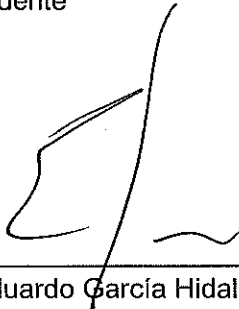
Madrid, 22 de marzo de 2013



D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente



D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo
Consejero



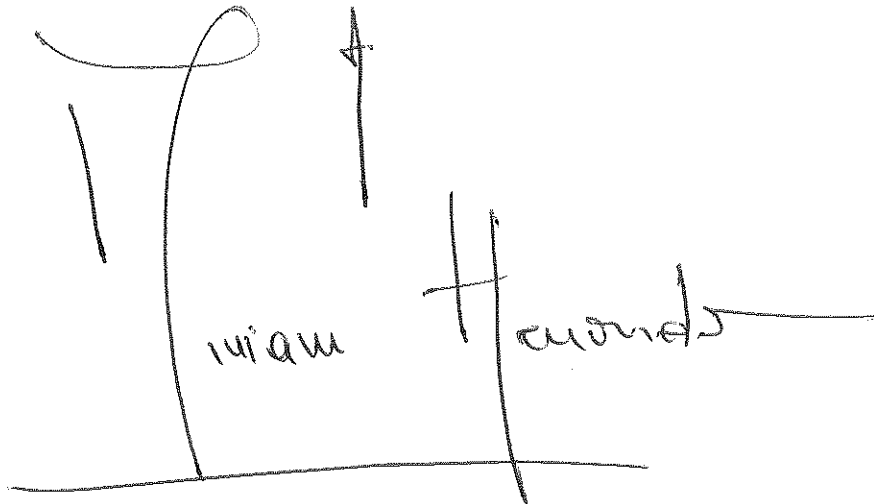
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero



D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DONA PAOLA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DONA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
50831518. T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. M —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO ENRIKADOR 94/2013


miriam herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

BBVA Ranking, F.I.

BBVA Bolsa Índice, F.I.

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

BBVA Cesta Global II, F.I.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

BBVA Bolsa USA, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Europa Consolidado, F.I.

BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

BBVA Combinado Europa II, F.I.

BBVA Cesta Global, F.I.

Quality Mejores Ideas, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

BBVA Multiactivo Decidido, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

Quality Valor, F.I.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

BBVA Revalorización Europa, F.I.

Multiactivo Global, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.

BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908417 al 2908446

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908448 al 2908475

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908387 al 2908416

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908357 al 2908386

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908327 al 2908356

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908267 al 2908326

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908236 al 2908266

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908206 al 2908235

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908178 al 2908205

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908149 al 2908177

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908091 al 2908148

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908061 al 2908090

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908032 al 2908060

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908001 al 2908031

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908476 al 2908507

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908508 al 2908540

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908541 al 2908574

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908575 al 2908604

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908605 al 2908636

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908637 al 2908666

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908667 al 2908699

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908700 al 2908731

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908732 al 2908760

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908761 al 2908802

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908803 al 2908832

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908833 al 2908862

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908863 al 2908893

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908894 al 2908923

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908924 al 2908953

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.

BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.

BBVA Acción Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Solidez IV, F.I.

A.S.C. Global, F.I.

BBVA Solidez V, F.I.

BBVA Combinado Europa III, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA 4x3 II, F.I.

BBVA Combinado Europa, F.I.

BBVA Acción Europa. F.I.

BBVA Multiactivo Conservador, F.I.

BBVA Europa Optimo, F.I.

BBVA Europa Garantizado III, F.I.

Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.

BBVA Combinado Europa IV, F.I.

BBVA Inversión Europa II, F.I.

BBVA Acumulación Europa, F.I.

Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado

BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.

Quality BRIC, F.I.

BBVA Selección Bolsa, F.I.

BBVA Selección Bolsa II, F.I.

BBVA Revalorización Europa II, F.I.

BBVA Crecimiento Europa, F.I.

Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908984 al 2909013

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909014 al 2909043

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909044 al 2909071

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909072 al 2909099

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909100 al 2909127

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909128 al 2909152

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909153 al 2909183

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909184 al 2909211

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909212 al 2909242

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909243 al 2909272

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909273 al 2909301

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909302 al 2909331

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909332 al 2909360

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909361 al 2909390

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909391 al 2909420

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2911058 al 2911085

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909449 al 2909478

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909479 al 2909508

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909509 al 2909538

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909539 al 2909571

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909572 al 2909601

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909602 al 2909632

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909633 al 2909665

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909666 al 2909726

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909727 al 2909756

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909757 al 2909787

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909788 al 2909820

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909821 al 2909852

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909853 al 2909884

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2909885 al 2909909

Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909910 al 2909931
BBVA Europa Múltiple 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909932 al 2909961
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909962 al 2909992
BBVA Bolsa China, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2909993 al 2910023
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910024 al 2910053
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910054 al 2910083
BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910084 al 2910114
BBVA Estructurado Finanzas BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910115 al 2910142
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910143 al 2910171
BBVA Estructurado Telecomunicaciones II BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911001 al 2911028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911029 al 2911057
BBVA Doble Garantía II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910229 al 2910256
BBVA Inversión Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910257 al 2910284
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. (Anteriormente denominado BBVA Selección Empresas BP, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910285 al 2910315
BBVA Selección Consumo BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910316 al 2910345
BBVA 4x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910346 al 2910373
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910374 al 2910404
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910405 al 2910434
BBVA Destacados BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910435 al 2910462
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910463 al 2910492
Acción Ibex 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910493 al 2910518
BBVA Global Autocancelable BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910519 al 2910544
BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910545 al 2910573
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910574 al 2910597
BBVA & Partners Retorno Absoluto, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2911137 al 2911167
Unnim Diner, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910628 al 2910654
Unnim Platinum 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910655 al 2910683
Unnim Selecció, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910684 al 2910714
Unnim Eurofons Borsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910715 al 2910745
Unnim Fondiposit, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 2910746 al 2910771

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971