

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de BBVA
BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

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

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 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.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

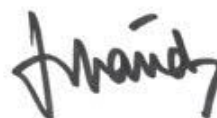
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 22 de mayo de 2020.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 10 de octubre de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/20/02330
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

22 de mayo de 2020



CLASE 8.^a
Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica



ON9852919

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019**



CLASE 8.ª
E. 08.01.01



ON9852920

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Informe de Gestión 2019
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019	2018			2019	2018
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	182.096.392,21	49.556.330,70	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	182.011.492,46	49.535.603,36
Cartera de inversiones financieras	6	1.595.451,72	902.816,24	Participes		182.011.492,46	49.535.603,36
Cartera interior		176.326.299,14	47.174.526,70	Reservas		160.316.234,18	55.151.908,80
Valores representativos de deuda		1.740.877,58	1.091.871,52	Resultados de ejercicios anteriores		606.502,25	606.502,25
Instrumentos de patrimonio				Resultado del ejercicio		21.088.756,03	(6.222.807,69)
Instituciones de Inversión Colectiva		1.740.877,58	1.091.871,52	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		174.585.421,56	46.078.400,19	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	645.413,18	PASIVO CORRIENTE		84.899,75	20.727,34
Instrumentos de patrimonio		157.112.460,49	42.793.860,89	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		17.472.961,07	2.639.126,12	Deudas a corto plazo	9	81.242,03	18.373,52
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores		-	-
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	4.254,99	Derivados		3.657,72	2.353,82
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		182.096.392,21	49.556.330,70
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	4.174.641,35	1.478.987,76				
TOTAL ACTIVO		182.096.392,21	49.556.330,70				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	15.912.000,43	8.082.866,04				
Compromisos por operaciones largas de derivados		8.653.246,24	4.973.158,99				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		7.258.754,19	3.109.707,05				
Otras cuentas de orden		222.381.530,62	206.861.609,71				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía	11	212.880.617,58	206.861.609,71				
Pérdidas fiscales a compensar		9.500.913,04	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		238.293.531,05	214.944.475,75				



CLASE 8.ª



ON9852921



CLASE 8.^a



0N9852922

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(1.980.198,28)	(1.438.986,55)
Comisión de gestión	9 (1.488.998,28)	(1.111.951,06)
Comisión depositario	9 (190.819,93)	(104.340,44)
Otros	(300.380,07)	(222.695,05)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.980.198,28)	(1.438.986,55)
Ingresos financieros	2.320.606,76	1.625.352,79
Gastos financieros	(19.254,69)	(6.863,22)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	19.708.584,11	(5.651.835,56)
Por operaciones de la cartera interior	(23.608,73)	(118.472,07)
Por operaciones de la cartera exterior	19.732.192,84	(5.533.363,49)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(41.029,84)	(2.134,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.164.305,40	(748.340,67)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.994,51	(28.451,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(234.886,40)	(371.318,28)
Resultados por operaciones con derivados	1.372.339,33	(361.948,80)
Otros	22.857,96	13.377,84
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	23.133.211,74	(4.783.821,14)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	21.153.013,46	(6.222.807,69)
Impuesto sobre beneficios	11 (64.257,43)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	21.088.756,03	(6.222.807,69)



CLASE 8.ª



0N9852923

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	21.088.756,03	(6.222.807,69)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	21.088.756,03	(6.222.807,69)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2017	48.391.379,28	606.502,25	-	2.871.846,86	51.869.728,39
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6.222.807,69)	(6.222.807,69)
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones	13.578.706,67	-	-	-	13.578.706,67
2. (-) Reembolsos	(9.690.024,01)	-	-	-	(9.690.024,01)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	2.871.846,86	-	-	(2.871.846,86)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2018	55.151.908,80	606.502,25	-	(6.222.807,69)	49.535.603,36
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	21.088.756,03	21.088.756,03
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones	140.967.700,98	-	-	-	140.967.700,98
2. (-) Reembolsos	(29.580.567,91)	-	-	-	(29.580.567,91)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(6.222.807,69)	-	-	6.222.807,69	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2019	160.316.234,18	606.502,25	-	21.088.756,03	182.011.492,46



CLASE 8.ª



ON9852924

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en Madrid el 2 de septiembre de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Alto Crecimiento, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de octubre de 2006. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, Calle Azul, 4, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 1172 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.



CLASE 8.ª



0N9852925

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIC, inscrito con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Azul nº 4 - Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Plaza de San Nicolás nº 4 Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.



CLASE 8.^a



ON9852926

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación por este mismo Órgano, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2019 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2018 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2018 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



0N9852927

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

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 activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a
FOLIO 114



0N9852928

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, 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.



CLASE 8.ª



0N9852929

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran 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 de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato 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” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, 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 la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N9852930

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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 este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- 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.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, 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.
- 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.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, 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.



CLASE 8.ª

Activos financieros



0N9852931

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es 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 valorarán 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.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han 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, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.



CLASE 8.ª



ON9852932

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las “Cuentas de orden” del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. 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 diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.



CLASE 8.ª



0N9852933

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado 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 "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.



CLASE 8.ª



0N9852934

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros 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.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N9852935

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: 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 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.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de 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 (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones 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 la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



ON9852936

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo “Deudores por suscripción de participaciones” del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Participes” del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

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



CLASE 8.ª



0N9852937

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.



CLASE 8.^a



0N9852938

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.ª



0N9852939

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- **Límites a la inversión en valores no cotizados**

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- **Coeficiente de libre disposición del 10%**

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- **Coeficiente de liquidez**

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- **Obligaciones frente a terceros**

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.



CLASE 8.ª



0N9852940

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3 Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2 Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.



CLASE 8.ª



0N9852941

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	211.066,14	95.678,49
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	595.873,14	344.396,63
Administraciones Públicas deudoras	788.512,44	462.741,12
	<u>1.595.451,72</u>	<u>902.816,24</u>



CLASE 8.ª



0N9852942

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Cartera interior	1.740.877,58	1.091.871,52
Instrumentos de patrimonio	1.740.877,58	1.091.871,52
Cartera exterior	174.585.421,56	46.078.400,19
Valores representativos de deuda	-	645.413,18
Instrumentos de patrimonio	157.112.460,49	42.793.860,89
Instituciones de Inversión Colectiva	17.472.961,07	2.639.126,12
Intereses de la cartera de inversión	-	4.254,99
	<u>176.326.299,14</u>	<u>47.174.526,70</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no mantiene Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Inferior a 1 año	-	645.413,18
	-	<u>645.413,18</u>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores del Fondo son custodiados por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.



CLASE 8.ª



ON9852943

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

7. TESORERÍA

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

	Euros	
	2019	2018
Cuenta en el Depositario (euros)	4.178.823,32	1.477.847,26
Otras cuentas de tesorería (euros)	123,61	(33.423,23)
Otras cuentas de tesorería (divisa)	(4.305,58)	34.563,73
	<u>4.174.641,35</u>	<u>1.478.987,76</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo. Con fecha 30 de julio de 2019 se pasa a denominar "Clase A" a las participaciones ya registradas del fondo y se inscribe en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: "Clase Cartera".

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 la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

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

	31 de diciembre de 2019	
	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	151.692.840,82	30.318.651,64
Número de participaciones emitidas	7.780.127,89	1.551.234,03
Valor liquidativo	19,50	19,54
Número de partícipes	9.797	18



CLASE 8.ª



0N9852944

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	31 de diciembre de 2018	
	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	49.535.603,36	-
Número de participaciones emitidas	3.236.228,32	-
Valor liquidativo	15,31	-
Número de partícipes	5.196	-

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	0,04
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	64.257,43	-
Otros	16.984,60	18.373,48
	<u>81.242,03</u>	<u>18.373,52</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



0N9852945

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC. Por este servicio el Fondo paga las siguientes comisiones de gestión y depositaría anuales sobre el valor patrimonial:

	Clase A	Clase C
Comisión de gestión sobre el patrimonio	1,55%	0,54%
Comisión de gestión sobre el resultado	-	-
Comisión de depositaría (*)	0,20%	0,05%

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

2019			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	20/03/2020	1.584.296,16
FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	CAD	16/03/2020	1.265.705,01
FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	20/03/2020	5.803.245,07
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	16/03/2020	500.814,93
FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	16/03/2020	495.464,15
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	16/03/2020	4.733.068,11
FUTURO S&P/TSX 60 INDEX 200	CAD	19/03/2020	1.529.407,00
			15.912.000,43
2018			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	15/03/2019	983.910,45
FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	15/03/2019	3.012.947,57
FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	CAD	18/03/2019	976.300,97
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	18/03/2019	1.870.458,86
FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	18/03/2019	252.478,53
FUTURO S&P/TSX 60 INDEX 200	CAD	14/03/2019	986.769,66
			8.082.866,04



CLASE 8.ª



ON9852946

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2019 y 2018 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. 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%.

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 2019, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2019, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2000	45.111.662,95
2001	57.523.809,88
2002	83.316.056,21
2003	2.624.339,51
2004	5.528.541,29
2007	1.388.873,74
2008	10.266.106,13
2011	1.102.220,00
2018	6.019.007,87
	<u>212.880.617,58</u>



CLASE 8.ª



0N9852947

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL 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 el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 ni del 2018.

Asimismo durante el ejercicio 2019 y 2018, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N9852948

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

15. HECHOS POSTERIORES

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurren constituyen, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español ha considerado necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020.

Adicionalmente, tanto el Gobierno español como las autoridades europeas e internacionales han tomado medidas y están evaluando medidas adicionales de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

Esta situación está afectando el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención.



CLASE 8.ª



0N9852949

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	250.276,16
EUR	ES0113679137	ACCIONES BANKINTER SA	261.508,62
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA SA	179.184,42
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	326.554,00
EUR	ES0173093024	ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	167.276,10
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	539.689,99
EUR	ES06735169F2	DERECHOS REPSOL SA	16.388,29
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.740.877,58
EUR	AT0000652011	ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	252.471,88
EUR	AT0000743059	ACCIONES OMV AG	464.842,56
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	285.809,72
EUR	BE0974264930	ACCIONES AGEAS	227.841,00
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	115.904,05
EUR	DE000A0D9PT0	ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	206.226,00
EUR	DE000A1PHFF7	ACCIONES HUGO BOSS AG	269.163,72
EUR	DE000UNSE018	ACCIONES UNIPER SE	197.539,94
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	313.620,99
EUR	FI0009005318	ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	127.278,58
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	196.773,06
EUR	FI0009007835	ACCIONES METSO OYJ	201.053,70
EUR	FI0009013296	ACCIONES NESTE OYJ	463.919,07
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORION OYJ	698.783,64
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS SE	428.752,08
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	1.127.016,00
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE SA	522.399,10
EUR	FR0000121261	ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	168.886,80
EUR	FR0000121964	SOCIM KLEPIERRE SA	99.078,95
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	355.752,00
EUR	FR0000125007	ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	180.784,50
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	167.607,00
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	118.342,40
EUR	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM SA	213.683,80
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	204.413,44
EUR	NL0000009827	ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	239.398,20
EUR	NL00000379121	ACCIONES RANDSTAD NV	213.295,92
EUR	NL00000395903	ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	155.722,90
EUR	NL0009432491	ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	438.014,79
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	394.495,20
EUR	NL0010877643	ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	177.498,88
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	87.240,34
EUR	NL0013267909	ACCIONES AKZO NOBEL NV	241.464,96
EUR	IT0000072170	ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	323.276,29
EUR	IT0000072618	ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	243.626,35
USD	BMG667211046	ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LIN	387.681,60
USD	CA05534B7604	ACCIONES BCE INC	622.999,87
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD.	897.138,27
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD.	259.533,78
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	766.852,50
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	1.281.820,00
USD	NL0009434992	ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	264.479,99
USD	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	140.643,33



CLASE 8.ª



0N9852950

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	236.651,69
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	553.280,47
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	1.069.789,27
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	600.832,02
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	1.065.519,39
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	271.085,91
USD	US02005N1000	ACCIONES ALLY FINANCIAL INC	368.752,43
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	752.125,90
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	613.752,75
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	1.627.588,41
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	388.774,60
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	1.128.835,65
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	428.441,92
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	791.746,35
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	816.267,60
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	1.059.272,55
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	3.665.847,33
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	1.369.522,76
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	723.982,79
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	911.791,23
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	603.727,74
USD	US0936711052	ACCIONES H&R BLOCK INC	335.359,79
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	911.261,09
USD	US1101221570	OTROS BRISTOL-MYERS SQUIBB	13.986,02
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	281.506,71
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	276.873,60
USD	US1508701034	ACCIONES CELANESE CORP	247.623,00
USD	US1567821046	ACCIONES CERNER CORP	568.695,62
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	331.351,38
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	1.246.737,67
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	1.462.351,00
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	748.605,03
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	734.541,95
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	1.318.470,53
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	401.125,59
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	332.215,33
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	337.434,61
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	330.907,60
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES INC	235.129,54
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	392.076,05
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	469.455,72
USD	US2600031080	ACCIONES DOVER CORP	392.831,40
USD	US2644115055	SOCIMI DUKE REALTY CORP	244.671,23
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	602.863,48
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	697.769,41
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	1.018.263,56
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	341.126,15
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	263.076,33
USD	US29476L1070	SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	220.894,21
USD	US29530P1021	ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	207.333,51
USD	US3021301094	ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	262.014,21



CLASE 8.ª



0N9852951

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN**

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3024451011	ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	1.013.919,00
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	512.530,31
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL CO	441.739,77
USD	US3156161024	ACCIONES F5 NETWORKS INC	1.007.691,09
USD	US34964C1062	ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME	321.836,05
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	509.003,83
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	754.653,17
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	341.628,46
USD	US4103451021	ACCIONES HANESBRANDS INC	221.750,47
USD	US42250P1030	SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	222.209,66
USD	US4361061082	ACCIONES HOLLYFRONTIER CORP	326.176,92
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	592.042,06
USD	US4404521001	ACCIONES HORMEL FOODS CORP	552.403,46
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	332.772,70
USD	US4571871023	ACCIONES INGREDION INC	576.493,85
USD	US4601461035	ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	266.274,67
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	1.326.916,56
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	737.896,76
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	302.442,19
USD	US4878361082	ACCIONES KELLOGG CO	672.609,82
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	1.353.591,73
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	899.213,37
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	725.825,49
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	354.211,07
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	801.289,08
USD	US5024311095	ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	376.618,04
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	1.528.602,66
USD	US5253271028	ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	1.376.935,38
USD	US5311721048	SOCIMI LIBERTY PROPERTY TRU	265.853,88
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	231.421,05
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COS INC	535.967,91
USD	US55616P1049	ACCIONES MACY'S INC	555.951,68
USD	US57060D1081	ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	393.744,45
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	1.315.854,47
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	996.462,08
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	2.099.714,27
USD	US6556641008	ACCIONES NORDSTROM INC	643.159,65
USD	US6708371033	ACCIONES OGE ENERGY CORP	350.146,24
USD	US6795801009	ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	281.193,15
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP INC	1.170.842,65
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	366.308,37
USD	US6907421019	ACCIONES OWENS CORNING	362.261,57
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	424.729,70
USD	US6951561090	ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	224.539,10
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	330.280,82
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	700.908,96
USD	US70432V1026	ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	803.697,78
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	505.278,14
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	348.323,86
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	407.002,30
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	242.977,94



CLASE 8.ª



0N9852952

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US74340W1036	SOCIMI PROLOGIS INC	258.511,56
USD	US7458671010	ACCIONES PULTEGROUP INC	235.076,05
USD	US7561091049	SOCIMI REALTY INCOME CORP	335.755,95
USD	US7588491032	SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	317.952,90
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	1.464.160,90
USD	US7593516047	ACCIONES REINSURANCE GROUP OF	243.637,84
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	1.040.317,47
USD	US7703231032	ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	308.403,05
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	401.408,09
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	559.221,43
USD	US8425871071	ACCIONES SOUTHERN CO/THE	350.557,28
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	342.446,72
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET CORP	493.132,12
USD	US8581191009	ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	290.085,01
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	450.694,83
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COS INC/THE	500.477,53
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	1.137.200,83
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	563.154,74
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	992.248,03
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	356.866,35
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	506.476,96
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	410.715,70
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	877.461,28
USD	US90184L1026	ACCIONES TWITTER INC	899.782,96
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS INC	553.447,23
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	499.767,23
USD	US9224751084	ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	910.270,96
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	568.840,87
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	899.067,22
USD	US92556H2067	ACCIONES VIACOMCBS INC	898.368,28
USD	US9285634021	ACCIONES VMWARE INC	615.712,31
USD	US9290891004	ACCIONES VOYA FINANCIAL INC	419.906,86
USD	US92936U1097	SOCIMI WP CAREY INC	230.123,03
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	1.150.572,35
USD	US95040Q1040	SOCIMI WELLTOWER INC	342.299,28
USD	US9598021098	ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	1.233.355,44
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC	602.291,79
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC/NY	554.697,90
USD	US9897011071	ACCIONES ZIONS BANCORP NA	1.377.358,87
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	759.505,17
USD	IE00B6330302	ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	331.914,88
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	309.062,32
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	251.862,41
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	350.626,12
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	552.129,40
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	336.872,80
USD	IL0011334468	ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	723.779,19
AUD	AU000000AGL7	ACCIONES AGL ENERGY LTD.	96.155,62
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE L	56.451,81
AUD	AU000000AWC3	ACCIONES ALUMINA LTD.	137.822,38
AUD	AU000000BEN6	ACCIONES BENDIGO & ADELAIDE B	335.898,10



CLASE 8.ª



0N9852953

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD.	175.121,20
AUD	AU000000BXB1	ACCIONES BRAMBLES LTD.	104.848,78
AUD	AU000000CCL2	ACCIONES COCA-COLA AMATIL LTD.	67.566,34
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD.	308.459,65
AUD	AU000000DXS1	SOCIMI DEXUS	74.459,19
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS GRO	154.440,36
AUD	AU000000GPT8	SOCIMI GPT GROUP/THE	60.015,89
AUD	AU000000MFG4	ACCIONES MAGELLAN FINANCIAL G	154.880,48
AUD	AU000000MGR9	SOCIMI MIRVAC GROUP	95.808,79
AUD	AU000000MPL3	ACCIONES MEDIBANK PVT LTD.	447.974,54
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD.	171.192,13
AUD	AU000000ORI1	ACCIONES ORICA LTD.	150.677,49
AUD	AU000000SGP0	SOCIMI STOCKLAND	91.661,32
AUD	AU000000TLS2	ACCIONES TELSTRA CORP LTD.	100.412,34
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD.	115.242,50
CAD	CA0213611001	ACCIONES ALTAGAS LTD.	614.071,10
CAD	CA0467894006	ACCIONES ATCO LTD./CANADA	355.631,09
CAD	CA1247651088	ACCIONES CAE INC	315.163,12
CAD	CA12532H1047	ACCIONES CGI INC	734.563,81
CAD	CA1254911003	ACCIONES CI FINANCIAL CORP	424.494,25
CAD	CA1360691010	ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BA	1.302.312,13
CAD	CA13645T1003	ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	279.816,72
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CONSTELLATION SOFWA	724.842,92
CAD	CA2918434077	ACCIONES EMPIRE CO LTD.	583.576,67
CAD	CA29250N1050	ACCIONES ENBRIDGE INC	369.276,23
CAD	CA31890B1031	ACCIONES FIRST CAPITAL REAL E	229.338,17
CAD	CA3495531079	ACCIONES FORTIS INC/CANADA	542.091,69
CAD	CA3759161035	ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	330.201,30
CAD	CA45823T1066	ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	410.951,60
CAD	CA45833V1094	ACCIONES INTER PIPELINE LTD.	511.269,85
CAD	CA4932711001	ACCIONES KEYERA CORP	608.868,68
CAD	CA49741E1007	ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	248.171,82
CAD	CA5592224011	ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	524.501,84
CAD	CA56501R1064	ACCIONES MANULIFE FINANCIAL C	256.485,91
CAD	CA59151K1084	ACCIONES METHANEX CORP	263.542,65
CAD	CA6837151068	ACCIONES OPEN TEXT CORP	1.203.727,47
CAD	CA7063271034	ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	347.184,38
CAD	CA7481932084	ACCIONES QUEBECOR INC	1.182.369,41
CAD	CA7669101031	SOCIMI RIOCAN REAL ESTATE I	245.696,10
CAD	CA8667961053	ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL I	219.389,21
CAD	CA8672241079	ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	539.692,30
CAD	CA87807B1076	ACCIONES TC ENERGY CORP	522.628,74
CAD	CA8787422044	ACCIONES TECK RESOURCES LTD.	258.895,19
CAD	CA87971M1032	ACCIONES TELUS CORP	699.388,77
CAD	CA8849037095	ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	291.050,06
CAD	CA92938W2022	ACCIONES WSP GLOBAL INC	334.513,48
CAD	CA9528451052	ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	260.498,98
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	242.606,04
CHF	CH0011075394	ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	239.297,20
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	631.215,30
CHF	CH0012410517	ACCIONES BALOISE HOLDING AG	192.559,81



CLASE 8.ª



0N9852954

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA GROUP AG	793.853,91
CHF	CH0014852781	ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	208.276,30
CHF	CH0016440353	ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	337.300,76
CHF	CH0024608827	ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	159.202,71
CHF	CH0025238863	ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	110.207,88
DKK	DK0010181759	ACCIONES CARLSBERG A/S	518.943,81
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV PANALPINA A/S	143.130,87
DKK	DK0060094928	ACCIONES ORSTED A/S	361.166,01
DKK	DK0060448595	ACCIONES COLOPLAST A/S	153.059,57
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	633.645,49
GBP	GB0000811801	ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	252.568,68
GBP	GB0001367019	SOCIMI BRITISH LAND CO PLC/	70.436,66
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO PLC	535.587,02
GBP	GB0005603997	ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	236.471,66
GBP	GB0005758098	ACCIONES MEGGITT PLC	202.052,33
GBP	GB0006043169	ACCIONES WM MORRISON SUPERMAR	111.574,35
GBP	GB0006776081	ACCIONES PEARSON PLC	318.772,72
GBP	GB0007669376	ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	156.995,93
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	336.152,63
GBP	GB0008782301	ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	237.586,24
GBP	GB0008847096	ACCIONES TESCO PLC	94.892,05
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	208.508,44
GBP	GB0009252882	ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	801.027,48
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	141.550,04
GBP	GB0031274896	ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	105.388,99
GBP	GB0031743007	ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	224.251,41
GBP	GB0033195214	ACCIONES KINGFISHER PLC	139.606,64
GBP	GB00B02J6398	ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	231.664,94
GBP	GB00B02L3W35	ACCIONES BERKELEY GROUP HOLDI	255.261,13
GBP	GB00B05WJX34	ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	149.930,02
GBP	GB00B17BBQ50	ACCIONES INVESTEC PLC	92.121,59
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WHITBREAD PLC	129.006,12
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3i GROUP PLC	125.375,30
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES RELX PLC	158.548,80
GBP	GB00B39J2M42	ACCIONES UNITED UTILITIES GRO	205.583,75
GBP	GB00B5ZN1N88	SOCIMI SEGRO PLC	129.552,76
GBP	GB00B7KR2P84	ACCIONES EASYJET PLC	115.801,25
GBP	GB00B7T77214	ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLA	322.398,96
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	427.163,41
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	200.872,65
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	247.747,30
GBP	GB00BWFGQN14	ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	227.002,40
GBP	GB00BZ4BQC70	ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	334.314,10
GBP	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	254.297,90
GBP	JE00BJVNSS43	ACCIONES FERGUSON PLC	181.545,89
HKD	HK0000063609	ACCIONES SWIRE PROPERTIES LTD.	102.023,69
HKD	HK0011000095	ACCIONES HANG SENG BANK LTD.	367.793,97
HKD	HK0019000162	ACCIONES SWIRE PACIFIC LTD.	92.080,39
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	99.507,05
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	140.846,17
HKD	HK0823032773	SOCIMI LINK REIT	91.752,24



CLASE 8.ª

8.ª CLASE



0N9852955

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3544000007	ACCIONES TEIJIN LTD.	53.724,11
JPY	JP3573000001	ACCIONES TOKYO GAS CO LTD.	67.480,66
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	253.317,74
JPY	JP3635000007	ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	123.588,45
JPY	JP3651210001	ACCIONES NABTESCO CORP	112.579,28
JPY	JP3659000008	ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	85.258,30
JPY	JP3678800008	ACCIONES HITACHI HIGH-TECHNOL	165.211,50
JPY	JP3705200008	ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	44.621,23
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO CO LTD.	72.195,88
JPY	JP3762900003	ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	64.528,05
JPY	JP3766550002	ACCIONES HAKUHODO DY HOLDINGS	47.898,53
JPY	JP3778630008	ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	108.876,71
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	80.930,98
JPY	JP3785000005	ACCIONES HITACHI CHEMICAL CO	108.921,86
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO LT	53.362,89
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LTD.	118.038,71
JPY	JP3820000002	ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD.	266.375,22
JPY	JP3830800003	ACCIONES BRIDGESTONE CORP	227.210,97
JPY	JP3835620000	ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	99.097,35
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	145.844,88
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD.	256.962,01
JPY	JP3870400003	ACCIONES MARUI GROUP CO LTD.	78.852,29
JPY	JP3888300005	ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	39.603,47
JPY	JP3890310000	ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	308.309,42
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	152.493,07
JPY	JP3892100003	ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	156.663,59
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD.	113.429,80
JPY	JP3897700005	ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	35.570,47
JPY	JP3898400001	ACCIONES MITSUBISHI CORP	261.888,64
JPY	JP3906000009	ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	140.200,73
JPY	JP3914400001	ACCIONES MURATA MANUFACTURING	166.147,41
JPY	JP3918000005	ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	60.587,40
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	297.830,59
JPY	JP3967200001	ACCIONES RAKUTEN INC	57.570,35
JPY	JP3040890000	SOCIMI JAPAN PRIME REALTY I	78.238,20
JPY	JP3047550003	SOCIMI NIPPON PROLOGIS REIT	52.190,55
JPY	JP3048110005	SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	77.709,50
JPY	JP3116000005	ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	77.726,74
JPY	JP3122400009	ACCIONES ADVANTEST CORP	202.286,40
JPY	JP3126340003	ACCIONES ALFREDA HOLDINGS COR	91.455,78
JPY	JP3137200006	ACCIONES ISUZU MOTORS LTD.	252.745,52
JPY	JP3143600009	ACCIONES ITOCHU CORP	129.006,01
JPY	JP3162770006	ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD.	78.763,62
JPY	JP3183200009	ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	45.949,55
JPY	JP3188200004	ACCIONES OTSUKA CORP	100.568,52
JPY	JP3190000004	ACCIONES OBAYASHI CORP	127.887,04
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	142.306,51
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	96.640,19
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORP	318.596,97
JPY	JP3220580009	ACCIONES CALBEE INC	110.904,50
JPY	JP3258000003	ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	64.749,71



CLASE 8.ª



0N9852956

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3300200007	ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	77.322,83
JPY	JP3347200002	ACCIONES SHIONOGI & CO LTD.	305.551,79
JPY	JP3358800005	ACCIONES SHIMIZU CORP	128.267,96
JPY	JP3368000000	ACCIONES SHOWA DENKO KK	83.299,47
JPY	JP3386030005	ACCIONES JFE HOLDINGS INC	89.195,66
JPY	JP3386380004	ACCIONES J FRONT RETAILING CO	64.060,10
JPY	JP3386450005	ACCIONES JXTG HOLDINGS INC	39.649,69
JPY	JP3404600003	ACCIONES SUMITOMO CORP	99.993,84
JPY	JP3414750004	ACCIONES SEIKO EPSON CORP	167.120,25
JPY	JP3417200007	ACCIONES SEIBU HOLDINGS INC	78.102,74
JPY	JP3419400001	ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	131.302,26
JPY	JP3420600003	ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD.	145.595,30
JPY	JP3422950000	ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	111.735,32
JPY	JP3429800000	ACCIONES ANA HOLDINGS INC	44.849,46
JPY	JP3431900004	ACCIONES SOHGO SECURITY SERVI	87.482,30
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY CORP	145.823,53
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORP	675.663,65
JPY	JP3497400006	ACCIONES DAIFUKU CO LTD.	114.820,52
JPY	JP3500610005	ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	153.758,18
JPY	JP3505000004	ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	52.878,52
JPY	JP3526600006	ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	83.524,41
NOK	NO0003054108	ACCIONES MOWI ASA	518.259,59
NOK	NO0003733800	ACCIONES ORKLA ASA	553.077,30
NOK	NO0005668905	ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	1.212.257,91
NOK	NO0010063308	ACCIONES TELENOR ASA	152.138,33
NOK	NO0010582521	ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	211.772,91
NZD	NZFAP0001S2	ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	121.015,25
NZD	NZMELE0002S7	ACCIONES MERIDIAN ENERGY LTD	177.857,75
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKF AB	360.904,71
SEK	SE0000115446	ACCIONES VOLVO AB	209.748,25
SEK	SE0000148884	ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	252.886,77
SEK	SE0000667891	ACCIONES SANDVIK AB	208.961,38
SEK	SE0000667925	ACCIONES TELIA CO AB	129.390,94
SEK	SE0005190238	ACCIONES TELE2 AB	171.850,57
SEK	SE0008321293	ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	1.266.713,11
SEK	SE0012455673	ACCIONES BOLIDEN AB	229.258,26
SGD	SG0531000230	ACCIONES VENTURE CORP LTD	161.036,47
SGD	SG1F60858221	ACCIONES SINGAPORE TECHNOLOGI	152.746,07
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	392.751,37
SGD	SG1N31909426	ACCIONES COMFORTDELGRO CORP L	191.791,12
SGD	SG1P66918738	ACCIONES SINGAPORE PRESS HOLD	41.029,18
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			157.112.460,49
EUR	IE00B4L5Y983	ETF ISHARES CORE MSCI WO	7.972.048,03
EUR	LU1602144229	ETF AMUNDI INDEX EQUITY	9.500.913,04
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			17.472.961,07



CLASE 8.ª



0N9852957

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	140.947,01
EUR	ES0113679137	ACCIONES BANKINTER SA	162.396,52
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK SA	163.755,98
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA SA	118.498,93
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	104.873,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	390.311,68
EUR	ES06735169D7	DERECHOS REPSOL SA	11.088,40
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.091.871,52
USD	US912796QC69	LETRAS UNITED STATES OF AME 2,415 2019-04-25	645.413,18
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			645.413,18
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	154.226,28
EUR	IE00BD1RP616	ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	193.782,78
EUR	AT0000937503	ACCIONES VOESTALPINE AG	61.674,30
EUR	FR0010040865	SOCIMI GECINA SA	65.879,00
EUR	FR0010451203	ACCIONES REXEL SA	60.673,20
EUR	DE0005200000	ACCIONES BEIERSDORF AG	395.907,88
EUR	DE0006062144	ACCIONES COVESTRO AG	57.515,76
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	101.766,19
EUR	DE0008232125	ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA A	49.348,50
EUR	DE000A1PHFF7	ACCIONES HUGO BOSS AG	101.747,04
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	100.117,12
EUR	FI0009005961	ACCIONES STORA ENSO OYJ	89.443,87
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	99.940,80
EUR	FI0009013296	ACCIONES NESTE OYJ	552.592,04
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORION OYJ	283.178,56
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS SE	87.277,08
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	297.116,82
EUR	FR0000121261	ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	134.211,60
EUR	FR0000121501	ACCIONES PEUGEOT SA	214.231,05
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	83.488,56
EUR	FR0000125007	ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	90.848,98
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAPGEMINI SE	134.366,40
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	127.678,10
EUR	IE00B1RR8406	ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	87.853,02
EUR	IE00BF0L3536	ACCIONES AIB GROUP PLC	162.906,24
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	97.707,87
EUR	NL0000009827	ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	105.374,00
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMICROELECTRONICS N	93.949,63
EUR	NL0000303709	ACCIONES AEGON NV	106.188,61
EUR	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD NV	77.774,60
EUR	NL0010773842	ACCIONES NN GROUP NV	132.657,60
CHF	CH0102484968	ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	63.892,70
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	123.236,15
CHF	CH0011075394	ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	117.855,56
CHF	CH0012138605	ACCIONES ADECCO GROUP AG	43.867,69
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA GROUP AG	312.896,76
CHF	CH0014852781	ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	162.652,97
DKK	DK0060448595	ACCIONES COLOPLAST A/S	80.549,44
SEK	SE0008373906	ACCIONES KINNEVIK AB	97.716,88
SEK	SE0011088665	ACCIONES BOLIDEN AB	98.107,26
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKF AB	65.879,65



CLASE 8.ª



0N9852958

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0000115446	ACCIONES VOLVO AB	72.394,67
SEK	SE0000667891	ACCIONES SANDVIK AB	85.892,57
SEK	SE0000667925	ACCIONES TELIA CO AB	159.843,05
SEK	SE0005190238	ACCIONES TELE2 AB	147.238,23
SEK	SE0008321293	ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	142.989,70
GBP	GB0000811801	ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	96.565,50
GBP	GB0001367019	SOCIMI BRITISH LAND CO PLC/	55.401,90
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO PLC	286.742,60
GBP	GB0005603997	ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	115.245,87
GBP	GB0006043169	ACCIONES WM MORRISON SUPERMAR	53.780,23
GBP	GB0006731235	ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	184.832,86
GBP	GB0007739609	ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	66.854,38
GBP	GB0007908733	ACCIONES SSE PLC	81.800,05
GBP	GB0008782301	ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	88.246,18
GBP	GB0009252882	ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	337.169,12
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	81.040,20
GBP	GB0032089863	ACCIONES NEXT PLC	104.870,04
GBP	GB0033986497	ACCIONES ITV PLC	162.809,11
GBP	GB00B019KW72	ACCIONES J SAINSBURY PLC	60.103,87
GBP	GB00B17BBQ50	ACCIONES INVESTEC PLC	86.416,65
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WHITBREAD PLC	218.982,65
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3I GROUP PLC	83.217,47
GBP	GB00B7KR2P84	ACCIONES EASYJET PLC	84.647,43
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	89.465,42
GBP	GB00BDVZY77	ACCIONES ROYAL MAIL PLC	43.795,61
GBP	JE00BFYFZP55	ACCIONES FERGUSON PLC	104.581,67
NOK	NO0005668905	ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	215.990,10
USD	BMG169621056	ACCIONES BUNGE LTD	194.539,28
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	98.867,13
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	354.317,20
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	446.869,69
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	148.373,08
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	135.171,85
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	263.010,17
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	129.259,02
USD	US00123Q1040	SOCIMI AGNC INVESTMENT CORP	195.442,54
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	466.753,24
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	476.434,13
USD	US0185811082	ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	379.334,23
USD	US02005N1000	ACCIONES ALLY FINANCIAL INC	190.076,81
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	107.491,91
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC PO	132.484,07
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	216.467,14
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	244.228,37
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	214.994,88
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	335.646,14
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON AND	235.786,85
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	252.372,06
USD	US0936711052	ACCIONES H&R BLOCK INC	205.280,50
USD	US11133T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	398.768,30
USD	US1255231003	ACCIONES HALFMOON PARENT INC	219.130,49



CLASE 8.ª



0N9852959

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	234.090,65
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	410.352,40
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	179.174,62
USD	US1508701034	ACCIONES CELANESE CORP	129.641,92
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	492.769,03
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	558.295,48
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	324.997,21
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	138.869,55
USD	US23355L1061	ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	205.528,95
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	246.474,29
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES INC	196.416,40
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	191.130,67
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	337.132,44
USD	US2644115055	SOCIMI DUKE REALTY CORP	107.689,21
USD	US2810201077	ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	162.812,26
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	136.642,30
USD	US30161N1019	ACCIONES EXELON CORP	147.961,77
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	164.124,87
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL CO	170.865,80
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	167.107,84
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	294.150,42
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	411.895,66
USD	US40434L1052	ACCIONES HP INC	428.422,96
USD	US4180561072	ACCIONES HASBRO INC	85.237,07
USD	US4262811015	ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	308.853,34
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	358.008,27
USD	US4361061082	ACCIONES HOLLYFRONTIER CORP	181.944,41
USD	US4404521001	ACCIONES HORMEL FOODS CORP	260.376,78
USD	US44107P1049	SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	97.973,67
USD	US4461501045	ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	420.902,32
USD	US4601461035	ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	106.238,80
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	287.346,27
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	335.878,99
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	283.073,99
USD	US4878361082	ACCIONES KELLOGG CO	265.551,59
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	379.144,04
USD	US5002551043	ACCIONES KOHL'S CORP	389.896,41
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	257.821,13
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	289.388,36
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	660.723,30
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	98.699,34
USD	US55616P1049	ACCIONES MACY'S INC	348.125,35
USD	US56418H1005	ACCIONES MANPOWERGROUP INC	106.211,43
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	173.820,12
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	449.974,31
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	300.081,85
USD	US59522J1034	SOCIMI MID-AMERICA APARTMEN	108.163,91
USD	US6374171063	SOCIMI NATIONAL RETAIL PROP	135.566,77
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP INC	525.756,80
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	203.741,27
USD	US6907421019	ACCIONES OWENS CORNING	77.920,53



CLASE 8.ª



0N9852960

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6936561009	ACCIONES PVH CORP	66.035,04
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	130.310,77
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	134.330,46
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	175.893,66
USD	US74251V1026	ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	110.600,89
USD	US74340W1036	SOCIMI PROLOGIS INC	102.652,06
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	118.434,42
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	282.490,45
USD	US7593516047	ACCIONES REINSURANCE GROUP OF	125.815,66
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	338.308,22
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	300.405,16
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	171.300,18
USD	US9290891004	ACCIONES VOYA FINANCIAL INC	263.483,62
USD	US9598021098	ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	319.721,92
USD	US96145D1054	ACCIONES WHISKEY HOLDCO INC	96.527,71
USD	US98389B1008	ACCIONES XCEL ENERGY INC	131.455,47
USD	US9841216081	ACCIONES XEROX CORP	302.632,26
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	433.457,91
USD	US92276F1003	SOCIMI VENTAS INC	105.697,48
USD	US91529Y1064	ACCIONES UNUM GROUP	76.695,32
USD	US8581191009	ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	122.176,17
AUD	AU000000BEN6	ACCIONES BENDIGO & ADELAIDE B	175.943,74
AUD	AU000000BOQ8	ACCIONES BANK OF QUEENSLAND L	142.150,96
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	83.488,31
AUD	AU000000CCL2	ACCIONES COCA-COLA AMATIL LTD	49.484,97
AUD	AU000000CPU5	ACCIONES COMPUTERSHARE LTD	48.723,46
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	107.000,79
AUD	AU000000FLT9	ACCIONES FLIGHT CENTRE TRAVEL	44.777,55
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS GRO	96.236,83
AUD	AU000000GPT8	SOCIMI GPT GROUP/THE	56.602,23
AUD	AU000000HSO1	ACCIONES HEALTHSCOPE LTD	53.209,34
AUD	AU000000LLC3	ACCIONES LENDLEASE GROUP	34.631,77
AUD	AU000000MQG1	ACCIONES MACQUARIE GROUP LTD	134.437,99
AUD	AU000000SEK6	ACCIONES SEEK LTD	81.850,98
AUD	AU000000SGP0	SOCIMI STOCKLAND	36.062,07
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP LTD	153.303,09
AUD	AU000000TAH8	ACCIONES TABCORP HOLDINGS LTD	41.156,00
AUD	AU000000TLS2	ACCIONES TELSTRA CORP LTD	50.923,84
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	105.901,49
AUD	AU000000WPL2	ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	62.679,68
HKD	BMG524401079	ACCIONES KERRY PROPERTIES LTD	39.703,97
HKD	BMG988031446	ACCIONES YUE YUEN INDUSTRIAL	44.719,26
HKD	HK0004000045	ACCIONES WHARF HOLDINGS LTD/T	42.550,40
HKD	HK0020000177	ACCIONES WHEELLOCK & CO LTD	42.989,54
CAD	CA00208D4084	ACCIONES ARC RESOURCES LTD	91.673,58
CAD	CA1247651088	ACCIONES CAE INC	175.552,83
CAD	CA1254911003	ACCIONES CI FINANCIAL CORP	127.614,08
CAD	CA1360691010	ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BA	415.476,87
CAD	CA2908761018	ACCIONES EMERA INC	116.749,69
CAD	CA29250N1050	ACCIONES ENBRIDGE INC	166.810,91
CAD	CA3180714048	ACCIONES FINNING INTERNATIONAL	123.045,98



CLASE 8.ª



0N9852961

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA31943B1004	ACCIONES FIRST CAPITAL REALTY	98.792,45
CAD	CA3495531079	ACCIONES FORTIS INC/CANADA	190.295,55
CAD	CA3759161035	ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	112.170,45
CAD	CA4039254079	SOCIMI H&R REAL ESTATE INVE	107.499,95
CAD	CA4558711038	ACCIONES INDUSTRIAL ALLIANCE	154.851,91
CAD	CA4932711001	ACCIONES KEYERA CORP	129.839,73
CAD	CA5592224011	ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	259.755,44
CAD	CA56501R1064	ACCIONES MANULIFE FINANCIAL C	99.486,42
CAD	CA59151K1084	ACCIONES METHANEX CORP	108.409,56
CAD	CA6330671034	ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	404.901,33
CAD	CA7063271034	ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	167.057,16
CAD	CA8667961053	ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL I	156.273,28
CAD	CA8672241079	ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	154.609,09
CAD	CA8787422044	ACCIONES TECK RESOURCES LTD	146.834,42
CAD	CA87971M1032	ACCIONES TELUS CORP	553.620,44
CAD	CA89353D1078	ACCIONES TRANSCANADA CORP	141.621,05
CAD	CA9528451052	ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	124.199,69
CAD	CA9611485090	ACCIONES GEORGE WESTON LTD	226.934,55
JPY	JP3039710003	SOCIMI JAPAN RETAIL FUND IN	64.496,02
JPY	JP3126340003	ACCIONES ALFRESA HOLDINGS COR	164.721,95
JPY	JP3143600009	ACCIONES ITOCHU CORP	91.924,80
JPY	JP3165000005	ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	121.512,84
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	57.178,03
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	82.874,39
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORP	103.606,58
JPY	JP3219000001	ACCIONES KAMIGUMI CO LTD	51.955,77
JPY	JP3246400000	ACCIONES KYUSHU ELECTRIC POWE	84.201,79
JPY	JP3247010006	ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO	56.054,32
JPY	JP3258000003	ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	60.235,86
JPY	JP3300200007	ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	80.132,62
JPY	JP3305990008	ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL	59.987,69
JPY	JP3322930003	ACCIONES SUMCO CORP	55.541,31
JPY	JP3347200002	ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	99.600,95
JPY	JP3368000000	ACCIONES SHOWA DENKO KK	31.162,02
JPY	JP3386030005	ACCIONES JFE HOLDINGS INC	34.882,57
JPY	JP3386380004	ACCIONES J FRONT RETAILING CO	51.031,39
JPY	JP3386450005	ACCIONES JXTG HOLDINGS INC	44.424,07
JPY	JP3404600003	ACCIONES SUMITOMO CORP	93.003,63
JPY	JP3419400001	ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	51.809,65
JPY	JP3420600003	ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	53.999,88
JPY	JP3429800000	ACCIONES ANA HOLDINGS INC	46.945,54
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORP	212.549,78
JPY	JP3500610005	ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	75.575,06
JPY	JP3505000004	ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	52.780,08
JPY	JP3544000007	ACCIONES TEIJIN LTD	44.649,69
JPY	JP3595200001	ACCIONES TOSOH CORP	29.567,39
JPY	JP3626800001	ACCIONES LIXIL GROUP CORP	54.080,88
JPY	JP3820000002	ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	77.309,46
JPY	JP3830800003	ACCIONES BRIDGESTONE CORP	154.742,80
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	98.841,35
JPY	JP3877600001	ACCIONES MARUBENI CORP	99.983,09



CLASE 8.ª



0N9852962

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3888300005	ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	35.507,55
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	86.839,13
JPY	JP3892100003	ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	95.820,84
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	95.316,96
JPY	JP3897700005	ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	35.043,62
JPY	JP3898400001	ACCIONES MITSUBISHI CORP	74.347,32
JPY	JP3939000000	ACCIONES YAMADA DENKI CO LTD	45.199,23
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	93.490,84
JPY	JP3942600002	ACCIONES YAMAHA CORP	78.048,01
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	157.704,94
JPY	JP3678800008	ACCIONES HITACHI HIGH-TECHNOL	71.337,53
JPY	JP3705200008	ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	49.439,93
JPY	JP3743000006	ACCIONES NH FOODS LTD	49.256,49
JPY	JP3750500005	ACCIONES MCDONALD'S HOLDINGS	48.108,96
JPY	JP3762900003	ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	48.005,72
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	60.611,09
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO LT	44.765,63
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LTD	76.124,60
SGD	SG0531000230	ACCIONES VENTURE CORP LTD	70.725,84
SGD	SG1M31001969	ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	182.911,05
SGD	SG1N31909426	ACCIONES COMFORTDELGRO CORP L	64.436,53
SGD	SG1P66918738	ACCIONES SINGAPORE PRESS HOLD	42.831,47
SGD	SG1U76934819	ACCIONES YANGZIJANG SHIPBUIL	58.561,16
NZD	NZMELE0002S7	ACCIONES MERIDIAN ENERGY LTD	143.971,83
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			42.793.860,89
EUR	LU0274208692	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	2.639.126,12
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.639.126,12



CLASE 8.ª



ON9852963

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



0N9852964

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

En el 1S19 destaca el mejor comportamiento relativo de los factores de momentum, crecimiento y calidad, así como de compañías de elevada capitalización. Sectorialmente, cabe reseñar el buen comportamiento de consumo estable, tecnología e industriales, y el peor del sector petrolero, financieras, farmacéuticas y utilities. Finalmente, destaca el buen comportamiento de las compañías de consumo discrecional americanas y la caída de las compañías de telecomunicaciones europeas. Durante el segundo semestre, sectorialmente destaca el mejor comportamiento de los sectores de tecnología y financieras, las compañías de comunicaciones americanas y las industriales europeas. Mientras que sectores como energía, consumo, utilities, y farmacéuticas americanas se sitúan a la cola en el año. Por factores, en el cómputo anual destaca el buen comportamiento de las compañías de calidad y crecimiento, mientras que las compañías con estilo value han quedado más rezagadas. Así, es reseñable la evolución del relativo de crecimiento vs valor, que alcanzaba nuevos máximos históricos en agosto, finalizando el año cerca de los mismos.

El fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ha tenido muy buen comportamiento en el año en línea con el avance de los mercados de renta variable. El modelo propietario de acciones baratas de calidad con momentum positivo y sostenibles ha tenido un comportamiento en línea con el mercado a lo largo del año y las acciones alineadas con los objetivos de desarrollo sostenible han tenido muy buen comportamiento. Tomra ha subido un 45%, Nibe un 80%. Compramos a principios de año las compañías de gestión de infraestructura del agua American Water Works y la de gestión de residuos Waste Management (ambas con muy buen comportamiento también con 39% y 32% respectivamente). En cuanto a cambios de posicionamiento hemos realizado rebalanceos trimestralmente para ajustar y actualizar la cartera a nuestro modelo propietario basado en sostenibilidad e inversión por factores. Adicionalmente, mantenemos un nivel de sobreponderado en empresas que están favoreciendo de forma activa e impactando en criterios ESG y que además ostentan una elevada puntuación en nuestro modelo propietario de factores e inversión sostenible; esas compañías son: Gildan Activewear, Xylem, Oersted y Schneider Electric.

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



CLASE 8.ª



ON9852965

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: (A) ENAGÁS, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA (BBVA SM Equity), BANKINTER SA (BKT SM Equity), CAPGEMINI SE, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, DIAGEO PLC, IBERDROLA, SA (IBE SM Equity), Koninklijke DSM NV, Koninklijke Philips NV, KONINKLIJKE PHILIPS NV (PHIA NA Equity), LINDE PLC, NATIONAL GRID PLC, NN GROUP N.V., NOKIA CORP, REPSOL, ROYAL MAIL PLC, SANOFI SA, SCHNEIDER ELECTRIC SE, SIEMENS AG-REG (SIE GR Equity). Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV (ACS SM Equity), CAIXABANK S.A., DANONE SA, ORANGE SA, TELENOR ASA, TELENOR ASA (TEL NO Equity), Tomra Systems ASA. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías, el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML. El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/gestores: informes cuantitativos especializados, informes de compañías especializadas, informes macroeconómicos, sectoriales, de inversión socialmente responsable y de tipos de activos especializados y actualidad financiera. Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1602,35 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es: 52.536,00€.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2019

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.



CLASE 8.ª



0N9852966

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA IIC

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Fondo no tiene acciones propias.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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



CLASE 8.^a

del Estado



ON9852967

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

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

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

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

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

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el **Anexo I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2020.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. José Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero



Consta la oportuna diligencia de legitimación
de firmas en folio anexo, exclusivo para
documentos notariales, nº FE 5.712.124



RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

Denominación del Fondo

Folios de la clase 8ª serie 0N

1	BBVA BOLSA ASIA MF, FI	0N9852883 y 0N9852918
2	BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI	0N9852919 y 0N9852967
3	BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI	0N9852968 y 0N9853003
4	BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, FI	0N9853004 y 0N9853041
5	BBVA BOLSA INDICE EURO, FI	0N9853042 y 0N9853077
6	BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI	0N9853967 y 0N9854010
7	BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI	0N9854083 y 0N9854131
8	BBVA BOLSA JAPON, FI	0N9854247 y 0N9854291
9	BBVA BOLSA LATAM, FI	0N9854410 y 0N9854443
10	BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI	0N9854554 y 0N9854591
11	BBVA BOLSA PLUS, FI	0N9854665 y 0N9854700
12	BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI	0N9854809 y 0N9854845
13	BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI	0N9854916 y 0N9854953
14	BBVA GESTION PROTECCION 2020 BP, FI	0N9854048 y 0N9854082
15	BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI	0N9854169 y 0N9854206
16	BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI	0N9854207 y 0N9854246
17	BBVA MI INVERSION BOLSA, FI	0N9854481 y 0N9854518
18	BBVA MI INVERSION MIXTA, FI	0N9854366 y 0N9854409
19	BBVA MI OBJETIVO 2026, FI	0N9854628 y 0N9854664
20	BBVA MI OBJETIVO 2031, FI	0N9854701 y 0N9854737
21	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES IV, FI	0N9854773 y 0N9854808
22	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES V, FI	0N9855584 y 0N9855618
23	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES VI, FI	0N9854846 y 0N9854881
24	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI	0N9854954 y 0N9854988
25	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, FI	0N9854989 y 0N9855023
26	BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI	0N9855024 y 0N9855060
27	BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI	0N9855096 y 0N9855134
28	BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI	0N9855170 y 0N9855206
29	BBVA RENDIMIENTO EUROPA V, FI	0N9855245 y 0N9855279
30	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VI FI	0N9855280 y 0N9855315
31	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VII, FI	0N9855316 y 0N9855350
32	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VIII, FI	0N9852847 y 0N9852882
33	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21 II, FI	0N9855623 y 0N9855659
34	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, FI	0N9854011 y 0N9854047
35	BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI	0N9854132 y 0N9854168
36	CX EVOLUCIO BORSA 2 FI	0N9854329 y 0N9854365
37	CX EVOLUCIO BORSA 3 FI	0N9854444 y 0N9854480
38	CX EVOLUCIO BORSA, FI	0N9854519 y 0N9854553
39	CX EVOLUCIO EUROPA 2, FI	0N9854592 y 0N9854627
40	CX EVOLUCIO EUROPA FI	0N9854738 y 0N9854772
41	CX OPORTUNITAT BORSA 2, FI	0N9855061 y 0N9855095
42	CX OPORTUNITAT BORSA FI	0N9854882 y 0N9854915
43	FONDO DE PERMANENCIA, FI	0N9855135 y 0N9855169
44	METROPOLIS RENTA, FI	0N9855207 y 0N9855244
45	QUALITY COMMODITIES, FI	0N9855351 y 0N9855385
46	QUALITY GLOBAL, FI	0N9855386 y 0N9855422
47	QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI	0N9855423 y 0N9855465
48	QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI	0N9855466 y 0N9855503
49	QUALITY INVERSION MODERADA, FI	0N9855504 y 0N9855546
50	QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI	0N9855547 y 0N9855583

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº 5712.124



Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.

Handwritten signature.



FE5712124



12/2019
DEPRIT
MADRID

= LEGITIMACIÓN =

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

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

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

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

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

Libro Indicador nº 187 / 2020. _____



Miriam Herrando