

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Alejandro Esnal Elorrieta
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2013 N° 01/13/06753
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L2908508

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	24 264 143,99	22 624 161,36
Deudores	444 906,91	451 326,54
Cartera de inversiones financieras	23 057 437,87	21 420 613,40
Cartera interior	519 120,22	654 435,76
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	519 120,22	654 435,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	22 538 317,65	20 766 177,64
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	22 538 317,65	20 766 177,64
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	761 799,21	752 221,42
TOTAL ACTIVO	24 264 143,99	22 624 161,36

CLASE 8.^a

OL2908509

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	24 249 662,34	22 607 002,86
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 249 662,34	22 607 002,86
Capital	-	-
Partícipes	20 688 477,61	23 173 930,35
Prima de emisión	-	-
Reservas	606 502,25	606 502,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 954 682,48	(1 173 429,74)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	14 481,65	17 158,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	13 238,37	15 975,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	1 243,28	1 182,96
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 264 143,99	22 624 161,36
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	2 389 812,40	2 273 785,85
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 513 063,26	1 524 085,79
Compromisos por operaciones cortas de derivados	876 749,14	749 700,06
Otras cuentas de orden	224 244 752,74	223 142 532,74
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	224 244 752,74	223 142 532,74
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	226 634 565,14	225 416 318,59



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

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(687 202,52)	(658 972,55)
Comisión de gestión	(543 683,98)	(536 859,94)
Comisión de depositario	(48 327,36)	(47 720,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(95 191,18)	(74 391,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(687 202,52)	(658 972,55)
Ingresos financieros	770 164,11	764 917,75
Gastos financieros	(10,50)	(57,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 665 077,04	(1 262 161,48)
Por operaciones de la cartera interior	(19 443,33)	(152 483,44)
Por operaciones de la cartera exterior	2 684 520,37	(1 109 678,04)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(832,48)	3 209,51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	207 486,83	(20 365,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	125,52	893,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13 607,35)	18 145,39
Resultados por operaciones con derivados	220 968,66	(39 403,84)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 641 885,00	(514 457,19)
Resultado antes de impuestos	2 954 682,48	(1 173 429,74)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 954 682,48	(1 173 429,74)

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 954 682,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 954 682,48

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	23 173 930,35	606 502,25	-	(1 173 429,74)	-	-	22 607 002,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 173 930,35	606 502,25	-	(1 173 429,74)	-	-	22 607 002,86
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 954 682,48	-	-	2 954 682,48
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 173 429,74)	-	-	1 173 429,74	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	947 736,99	-	-	-	-	-	947 736,99
Reembolsos	(2 259 759,99)	-	-	-	-	-	(2 259 759,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	20 688 477,61	606 502,25	-	2 954 682,48	-	-	24 249 662,34



CLASE 8.^a



0L2908511

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 173 429,74)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 173 429,74)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	23 574 338,09	606 502,25	-	2 321 628,41	-	-	26 502 468,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 574 338,09	606 502,25	-	2 321 628,41	-	-	26 502 468,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 173 429,74)	-	-	(1 173 429,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 321 628,41	-	-	(2 321 628,41)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	400 188,01	-	-	-	-	-	400 188,01
Reembolsos	(3 122 224,16)	-	-	-	-	-	(3 122 224,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	23 173 930,35	606 502,25	-	(1 173 429,74)	-	-	22 607 002,86



CLASE 8.^a



0L2908512



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



0L2908513

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido 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 Paseo de la Castellana 81, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de septiembre de 1997 con el número 1.172, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



0L2908514

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a

00000000



0L2908515

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



0L2908516

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



0L2908517

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0L2908518

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

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



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

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

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

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

- 7



CLASE 8.^a



0L2908520

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0L2908521

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2908522

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a

00000000000000000000



0L2908523

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	99 901,03	137 987,72
Administraciones Públicas deudoras	267 932,59	273 867,97
Operaciones pendientes de liquidar	23 143,09	39 470,85
Otros	53 930,20	-
	444 906,91	451 326,54



CLASE 8.^a



OL2908524

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	143 966,59	123 965,99
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>123 966,00</u>	<u>149 901,98</u>
	<u>267 932,59</u>	<u>273 867,97</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	7 397,68
Otros	<u>13 238,37</u>	<u>8 577,86</u>
	<u>13 238,37</u>	<u>15 975,54</u>

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L2908525

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	519 120,22	654 435,76
Instrumentos de patrimonio	519 120,22	654 435,76
Cartera exterior	22 538 317,65	20 766 177,64
Instrumentos de patrimonio	22 538 317,65	20 766 177,64
	23 057 437,87	21 420 613,40

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

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

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0L2908526

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 249 662,34</u>	<u>22 607 002,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 298 605,68</u>	<u>2 428 912,97</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,55</u>	<u>9,31</u>
Número de partícipes	<u>5 335</u>	<u>5 745</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>224 244 752,74</u>	<u>223 142 532,74</u>
	<u>224 244 752,74</u>	<u>223 142 532,74</u>



CLASE 8.^a



0L2908527

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 224.244.752,74 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



0L2908528

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
INDITEX	EUR	43 866,34	-	119 848,00	75 981,66
TELEFONICA SA	EUR	317 170,24	-	196 524,34	(120 645,90)
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	210 843,50	-	132 431,00	(78 412,50)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	107 057,34	-	70 316,88	(36 740,46)
TOTALES Acciones admitidas cotización		678 937,42	-	519 120,22	(159 817,20)
TOTAL Cartera Interior		678 937,42	-	519 120,22	(159 817,20)



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0L2908529

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



CLASE 8.^a



0L2908530

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	137 891,61	-	206 665,94	68 774,33
VODAFONE GROUP PLC	GBP	361 528,07	-	373 466,46	11 938,39
WESTPAC BANKING CORP	AUD	164 147,02	-	276 177,28	112 030,26
APPLE INC	USD	362 053,71	-	1 397 948,19	1 035 894,48
CISCO SYSTEMS INC	USD	339 334,30	-	314 780,91	(24 553,39)
COMCAST CORP	USD	107 896,87	-	264 917,91	157 021,04
INTEL CORPORATION	USD	344 263,05	-	327 279,74	(16 983,31)
MICROSOFT CORPORATION	USD	695 473,79	-	658 047,75	(37 426,04)
QUALCOMM INC.	USD	198 383,50	-	288 815,77	90 432,27
FANUC CORP	JPY	61 465,04	-	83 776,62	22 311,58
U.S. BANCORP -USD-	USD	163 521,45	-	210 542,82	47 021,37
AT&T INC	USD	479 504,55	-	595 493,05	115 988,50
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	220 909,68	-	291 975,29	71 065,61
SUNCOR ENERGY INC	CAD	204 998,82	-	180 106,20	(24 892,62)
ASTRAZENECA PLC	GBP	193 347,18	-	231 878,67	38 531,49
DIAGEO PLC	GBP	129 447,14	-	248 979,41	119 532,27
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	615 924,26	-	579 842,05	(36 082,21)
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	157 871,56	-	186 766,84	28 895,28
TESCO PLC	GBP	166 661,32	-	149 297,07	(17 364,25)
NESTLE SA	CHF	499 938,80	-	623 214,15	123 275,35
AMERICAN EXPRESS	USD	151 514,58	-	230 914,12	79 399,54
STARBUCKS CORP.	USD	101 653,13	-	104 265,86	2 612,73
MERCK & CO. INC.	USD	345 195,77	-	418 188,60	72 992,83
BARCLAYS PLC	GBP	60 617,71	-	62 934,83	2 317,12
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	310 493,92	-	423 017,34	112 523,42
BG GROUP PLC	GBP	188 169,11	-	192 423,44	4 254,33
BHP BILLITON LTD	AUD	273 761,28	-	372 935,10	99 173,82
COCA-COLA CO/THE	USD	343 018,14	-	511 674,12	168 655,98
WALT DISNEY CO/THE	USD	177 447,12	-	314 950,17	137 503,05
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	53 269,67	-	69 664,71	16 395,04
FORD MOTOR CO	USD	159 282,77	-	150 590,54	(8 692,23)
HEWLETT PACKARD	USD	247 440,09	-	90 614,99	(156 825,10)
UNITED HEALTHCARE	USD	120 830,93	-	216 992,92	96 161,99

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



CLASE 8.^a



0L2908531

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
MEDTRONIC	USD	221 248,98	-	155 081,30	(66 167,68)
TOTAL S.A.	EUR	189 886,79	-	172 268,16	(17 618,63)
BANK OF AMERICA CORP	USD	791 608,29	-	356 419,86	(435 188,43)
NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	182 455,35	-	191 697,56	9 242,21
NIKE	USD	63 372,02	-	61 060,46	(2 311,56)
WELLS FARGO & CO	USD	703 048,43	-	593 709,94	(109 338,49)
NOVO NORDISK	DKK	89 428,65	-	294 575,24	205 146,59
CITIGROUP INC	USD	222 925,71	-	282 798,63	59 872,92
PROCTER & GAMBLE	USD	448 985,50	-	520 079,73	71 094,23
RIO TINTO PLC	GBP	247 642,99	-	264 188,52	16 545,53
NTT DOCOMO INC	JPY	94 137,66	-	85 916,64	(8 221,02)
JOHNSON & JOHNSON	USD	519 510,83	-	596 565,20	77 054,37
UBS AG	CHF	146 302,12	-	161 250,55	14 948,43
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	104 473,96	-	103 530,08	(943,88)
NATIONAL GRID PLC	GBP	108 271,01	-	107 167,11	(1 103,90)
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	181 362,73	-	127 687,32	(53 675,41)
NOVARTIS	CHF	386 283,55	-	483 222,66	96 939,11
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	315 672,91	-	381 226,26	65 553,35
STATOIL ASA	NOK	109 069,82	-	113 128,13	4 058,31
BILLITON PLC	GBP	145 123,94	-	227 826,43	82 702,49
TENARIS SA	EUR	58 785,78	-	64 438,88	5 653,10
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	194 033,18	-	288 963,73	94 930,55
NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	84 586,90	-	89 740,51	5 153,61
SOFTBANK CORP.	JPY	87 528,47	-	77 110,98	(10 417,49)
EBAY INC	USD	170 121,22	-	274 659,54	104 538,32
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	278 500,60	-	227 485,07	(51 015,53)
SABMILLER PLC	GBP	95 499,35	-	189 662,98	94 163,63
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	198 375,86	-	120 209,62	(78 166,24)
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	86 669,91	-	92 670,86	6 000,95
SANOFI	EUR	100 256,57	-	145 492,82	45 236,25
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	215 375,86	-	141 491,72	(73 884,14)
GOOGLE INC	USD	321 397,77	-	468 975,29	147 577,52
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	187 475,63	-	226 917,60	39 441,97
ACCENTURE PLC	USD	111 575,55	-	110 623,14	(952,41)
SIEMENS AG	EUR	196 632,75	-	209 116,80	12 484,05

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



CLASE 8.^a



0L2908532

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
NISSAN MOTORS	JPY	65 168,19	-	73 974,61	8 806,42
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	JPY	130 157,70	-	89 800,95	(40 356,75)
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	287 883,72	-	323 160,91	35 277,19
AXA SA	EUR	233 716,09	-	141 950,55	(91 765,54)
BNP PARIBAS	EUR	154 205,02	-	106 334,75	(47 870,27)
L OREAL	EUR	87 942,37	-	133 852,40	45 910,03
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	59 596,91	-	118 674,01	59 077,10
ALLIANZ SE	EUR	198 112,37	-	219 346,40	21 234,03
BAYER A.G.	EUR	55 077,57	-	73 543,47	18 465,90
FRANCE TELECOM SA	EUR	147 648,77	-	73 216,42	(74 432,35)
BASF SE	EUR	143 438,10	-	310 712,05	167 273,95
TECHNIP SA	EUR	160 861,84	-	171 248,48	10 386,64
ROCHE HOLDING AG	CHF	308 009,26	-	407 455,00	99 445,74
VOLKSWAGEN AG	EUR	28 947,13	-	21 971,25	(6 975,88)
VOLKSWAGEN AG	EUR	29 181,14	-	69 250,53	40 069,39
HENNES MAURITZ	SEK	48 780,02	-	69 670,80	20 890,78
SAP AG	EUR	138 997,13	-	258 357,33	119 360,20
ENI SPA	EUR	237 661,96	-	232 918,00	(4 743,96)
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	288 036,27	-	249 467,84	(38 568,43)
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	269 622,50	-	317 459,10	47 836,60
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	256 077,74	-	321 107,40	65 029,66
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	74 099,65	-	98 747,22	24 647,57
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 198 104,03	-	22 538 317,65	3 340 213,62
TOTAL Cartera Exterior		19 198 104,03	-	22 538 317,65	3 340 213,62

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	700 144,13	700 193,43	15/03/2013
SMI UNDERLYING 10	CHF	167 760,21	167 759,80	15/03/2013
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	360 400,34	360 399,45	15/03/2013
TOPIX 500 10000	JPY	75 558,58	75 558,58	07/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	209 200,00	209 200,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		1 513 063,26	1 513 111,26	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	250 563,90	250 609,50	18/03/2013
USD 125000	USD	626 185,24	626 185,24	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		876 749,14	876 794,74	
TOTALES		2 389 812,40	2 389 906,00	



CLASE 8.^a



0L2908533

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
INDITEX	EUR	43 866,34	-	71 886,08	28 019,74
IBERDROLA	EUR	150 424,95	-	136 788,85	(13 636,10)
TELEFONICA	EUR	321 562,87	-	258 143,11	(63 419,76)
BSCH	EUR	219 632,57	-	121 532,48	(98 100,09)
BBVA	EUR	107 927,30	-	66 085,24	(41 842,06)
TOTALES Acciones admitidas cotización		843 414,03	-	654 435,76	(188 978,27)
TOTAL Cartera Interior		843 414,03	-	654 435,76	(188 978,27)



CLASE 8.^a



0L2908534

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



CLASE 8.^a



0L2908535

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
US BANCORP	USD	163 521,45	-	180 916,26	17 394,81
UNILEVER PLC	GBP	115 666,83	-	151 900,43	36 233,60
UNITED HEALTHCARE	USD	120 830,93	-	205 715,63	84 884,70
VODAFONE AIRTOUCHE	GBP	435 241,23	-	506 360,91	71 119,68
WESTPAC BANKING CORP.	AUD	164 147,02	-	212 650,03	48 503,01
APPLE COMPUTER INC	USD	393 418,45	-	1 172 950,82	779 532,37
CISCO SYSTEM	USD	427 706,80	-	370 408,31	(57 298,49)
COMCAST CORPORATION CL/A	USD	107 896,87	-	170 585,00	62 688,13
INTEL CORPORATION	USD	344 263,05	-	390 523,36	46 260,31
AMERICAN EXPRESS	USD	151 514,58	-	192 266,85	40 752,27
QUALCOMM INC.	USD	243 668,45	-	318 272,92	74 604,47
AT&T INC	USD	553 629,27	-	625 793,21	72 163,94
BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	137 891,61	-	181 876,57	43 984,96
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	220 909,68	-	252 147,07	31 237,39
SUNCOR ENERGY CAD-	CAD	204 998,82	-	160 936,02	(44 062,80)
ASTRAZENECA GROUP	GBP	193 347,18	-	230 530,06	37 182,88
DIAGEO PLC ORDINARIAS	GBP	129 447,14	-	190 535,87	61 088,73
HSBC HOLDINGS	GBP	615 924,26	-	427 953,34	(187 970,92)
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	157 871,56	-	162 608,10	4 736,54
TESCO PLC	GBP	166 661,32	-	174 301,00	7 639,68
MICROSOFT CORPORATION	USD	783 267,21	-	730 848,03	(52 419,18)
MEDTRONIC	USD	221 248,98	-	146 723,62	(74 525,36)
BARCLAYS BANK	GBP	170 426,76	-	115 424,95	(55 001,81)
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	310 493,92	-	397 957,79	87 463,87
BRITISH GAS GROUP	GBP	188 169,11	-	254 353,26	66 184,15
BROKEN HILL PTY LTD.	AUD	273 761,28	-	346 863,58	73 102,30
COCA COLA	USD	343 018,14	-	501 039,69	158 021,55
WALT DISNEY	USD	177 447,12	-	240 677,67	63 230,55
EMC CORPORATION	USD	53 269,67	-	60 178,71	6 909,04
FORD MOTOR COMPANY	USD	159 282,77	-	126 953,59	(32 329,18)
UNILEVER	EUR	143 526,36	-	187 637,34	44 110,98
JOHNSON & JOHNSON	USD	519 510,83	-	566 260,31	46 749,48
TOTAL SA	EUR	381 106,58	-	350 088,50	(31 018,08)

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



CLASE 8.^a



0L2908536

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
MERCK AND CO. INC.	USD	345 195,77	-	390 724,39	45 528,62
BANK OF AMERICA	USD	791 608,29	-	173 184,61	(618 423,68)
NATIONAL AUSTRALIA BANK -ORD-	AUD	182 455,35	-	179 571,70	(2 883,65)
WELLS FARGO	USD	703 048,43	-	485 720,34	(217 328,09)
NOVO NORDISK	DKK	89 428,65	-	212 921,56	123 492,91
CITIGROUP	USD	222 925,71	-	190 830,01	(32 095,70)
PROCTER & GAMBLE	USD	529 277,39	-	611 238,78	81 961,39
RIO TINTO PLC	GBP	247 642,99	-	228 596,42	(19 046,57)
RIO TINTO LTD	AUD	113 947,26	-	103 134,71	(10 812,55)
HEWLETT PACKARD	USD	247 440,09	-	166 201,86	(81 238,23)
EBAY INC.	USD	170 121,22	-	165 737,71	(4 383,51)
NESTLE	CHF	499 938,80	-	561 301,16	61 362,36
ENI SPA	EUR	237 661,96	-	203 327,00	(34 334,96)
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	288 036,27	-	201 823,59	(86 212,68)
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	326 543,28	-	412 049,63	85 506,35
FRANCE TELECOM	EUR	147 648,77	-	106 545,30	(41 103,47)
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	181 362,73	-	131 698,44	(49 664,29)
NOVARTIS AG	CHF	386 283,55	-	448 996,21	62 712,66
STATOIL ASA	NOK	109 069,82	-	118 378,12	9 308,30
HENNES MAURITZ AB-B	SEK	48 780,02	-	66 098,44	17 318,42
NORDEA BANK AB	SEK	84 586,90	-	74 061,41	(10 525,49)
DM-	EUR	29 181,14	-	46 288,69	17 107,55
GOLDMAN SACHS	USD	278 500,60	-	163 627,28	(114 873,32)
SABMILLER PLC	GBP	95 499,35	-	147 951,03	52 451,68
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	198 375,86	-	94 366,20	(104 009,66)
SANOFI	EUR	100 256,57	-	115 656,50	15 399,93
ABB LIMITED N	CHF	169 514,93	-	158 396,38	(11 118,55)
ANGLO AMERICAN	GBP	215 375,86	-	172 799,95	(42 575,91)
GOOGLE INC	USD	391 634,58	-	529 426,23	137 791,65
ENEL	EUR	75 688,75	-	78 600,00	2 911,25
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	EUR	348 426,54	-	457 043,40	108 616,86
BHP BILLITON PLC	GBP	145 123,94	-	195 301,04	50 177,10
LOUIS VUITTON MOET	EUR	59 596,91	-	93 537,01	33 940,10
ROYAL DUTCH SHELL PLC B	GBP	256 077,74	-	352 260,34	96 182,60
FANUC CORP	JPY	61 465,04	-	70 702,63	9 237,59

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
MITSUBISHI CORPORATION	JPY	103 282,07	-	88 663,37	(14 618,70)
NTT DOCOMO	JPY	94 137,66	-	111 820,78	17 683,12
NISSAN MOTORS	JPY	65 168,19	-	71 991,04	6 822,85
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO	JPY	130 157,70	-	89 801,54	(40 356,16)
TOYOTA MOTOR	JPY	359 854,66	-	295 069,42	(64 785,24)
AXA	EUR	233 716,09	-	106 808,49	(126 907,60)
SAP AG	EUR	138 997,13	-	173 898,45	34 901,32
L'OREAL	EUR	87 942,37	-	102 973,20	15 030,83
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	194 033,18	-	229 309,86	35 276,68
ALLIANZ SE	EUR	198 112,37	-	154 693,63	(43 418,74)
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	180 682,04	-	100 580,89	(80 101,15)
BAYER AG	EUR	110 101,29	-	101 023,00	(9 078,29)
BMW DM50	EUR	74 099,65	-	70 083,04	(4 016,61)
DEUTSCHE BANK	EUR	116 992,56	-	83 889,75	(33 102,81)
BASF SE	EUR	143 438,10	-	235 337,63	91 899,53
ROCHE HOLDING AG NOM	CHF	308 009,26	-	350 441,90	42 432,64
ING GROEP	EUR	159 740,11	-	97 678,08	(62 062,03)
VOLKSWAGEN	EUR	28 947,13	-	13 992,75	(14 954,38)
BNP PARIBAS	EUR	154 205,02	-	75 783,95	(78 421,07)
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 032 422,87	-	20 766 177,64	733 754,77
TOTAL Cartera Exterior		20 032 422,87	-	20 766 177,64	733 754,77



CLASE 8.^a



0L2908537

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P500 MINI	USD	723 043,18	723 043,18	16/03/2012
FTSE-100	GBP	398 063,37	398 063,37	16/03/2012
SMI	CHF	145 515,94	145 515,94	16/03/2012
TOPIX IND	JPY	72 823,30	72 823,30	08/03/2012
EUROSTOXX50	EUR	184 640,00	184 640,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		1 524 085,79	1 524 085,79	
Futuros vendidos				
EUR/USD	USD	499 037,94	499 037,94	19/03/2012
EUR/GBP	GBP	250 662,12	250 662,12	19/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		749 700,06	749 700,06	
TOTALES		2 273 785,85	2 273 785,85	



CLASE 8.^a



0L2908538



CLASE 8.^a



0L2908539

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Durante el primer semestre, el foco estuvo centrado en la crisis y el alto endeudamiento en los países periféricos de Europa y en la ralentización de la economía a nivel global. Las estimaciones de crecimiento se revisaron a la baja. Los mercados de renta variable a nivel global tuvieron un mes de abril y mayo con correcciones sobre todo en el mercado europeo y un mes de junio con comportamiento positivo, sobre todo el 29 de junio cuando se aprobó el rescate del sector bancario español.

El segundo semestre del año fue un muy buen periodo para las rentabilidades en renta variable, sobre todo debido al rally alcista experimentado por las bolsas europeas, gracias al anuncio del banco central de la zona euro de realizar todo lo necesario para poder resolver la crisis periférica, la aprobación por parte de Alemania del mecanismo de ayuda financiera y la firme decisión de que Grecia se mantuviera en la zona euro. Fueron muchas incertidumbres las que se solventaron pero todavía continúan las dudas sobre la resolución del techo de gasto en Estados Unidos y ciertos datos macro que no apoyan una recuperación.

El patrimonio del Fondo ha aumentado en un 7,27% en el año 2012 y el número de partícipes ha disminuido 7,14%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo durante el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,38%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo ha sido del 13,34% en el 2012 y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 13,84%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 13,00%, superior a la de la del índice de referencia del Fondo que ha sido de un 11,03%.

La rentabilidad del Fondo se ha debido sobre todo al buen comportamiento de sectores cíclicos y de bancos. La cartera de fondo continúa sobreponderada en las compañías líderes en aspectos sociales, ambientales y de gobierno corporativo ya que creemos que tienen un mejor comportamiento en el medio y largo plazo por su mejor gestión de los riesgos y menor impacto de posibles noticias negativas que puedan afectar a su cotización, como por ejemplo Anheuser Busch o ASG que tuvieron un buen comportamiento relativo ya que en este ciclo económico bajista se apuesta por las compañías de calidad que tienen riesgos medioambientales, sociales y corporativos menores y mucho mejor gestionados.



CLASE 8.^a



0L2908540

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los Fondos de Inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2012 de sociedades españolas en las que la posición global de los Fondos de Inversión gestionados por esta Sociedad Gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2012, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2013

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

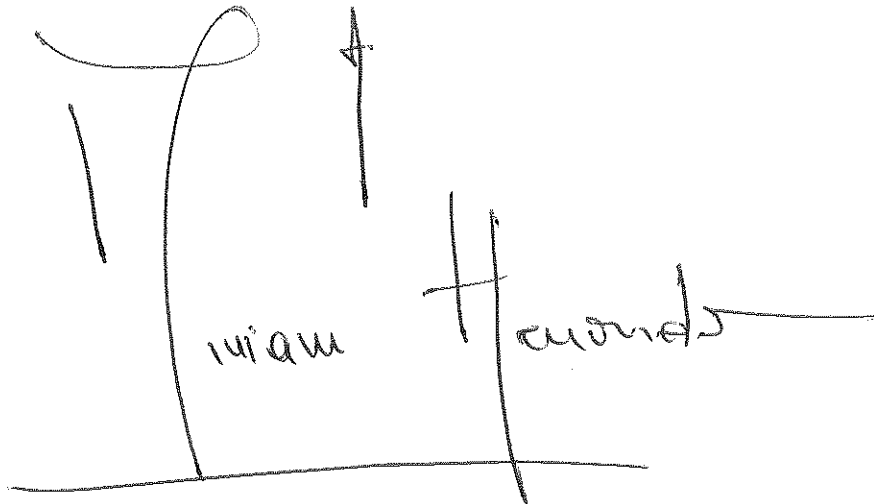
D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

=LEGITIMACIÓN=

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su
Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas
que anteceden de ~~DONA PAOLA PIQUERAS~~ —
HERNANDEZ CON DNI 50712578. Q. DONA
MARIA BELEN RICO AREVALO CON DNI —
02227722. B. DON WIS MANUEL AREJAS
PEREZ CON DNI 50310851. F. DON RICAR-
DO WIS GUTIERREZ JONES CON DNI —
50331518. T Y DE DON EDUARDO GARCIA
HIDALGO CON DNI 02613978. M —
MADRID 25 MAR 2013
LIBRO ENRIKADOR 94/2013


miriam herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

BBVA Ranking, F.I.

BBVA Bolsa Índice, F.I.

BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Europa, F.I.

BBVA Cesta Global II, F.I.

BBVA Bolsa Euro, F.I.

BBVA Bolsa USA, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Europa Consolidado, F.I.

BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.

BBVA Combinado Europa II, F.I.

BBVA Cesta Global, F.I.

Quality Mejores Ideas, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Japón (cubierto), F.I.

BBVA Multiactivo Decidido, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

Quality Valor, F.I.

BBVA Gestión Moderada, F.I.

BBVA Revalorización Europa, F.I.

Multiactivo Global, F.I.

BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado, F.I.

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

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908417 al 2908446
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908448 al 2908475
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908387 al 2908416
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908357 al 2908386
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908327 al 2908356
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908267 al 2908326
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908236 al 2908266
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908206 al 2908235
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908178 al 2908205
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908149 al 2908177
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908091 al 2908148
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908061 al 2908090
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908032 al 2908060
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908001 al 2908031
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908476 al 2908507
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908508 al 2908540
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908541 al 2908574
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908575 al 2908604
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908605 al 2908636
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908637 al 2908666
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908667 al 2908699
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908700 al 2908731
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908732 al 2908760
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908761 al 2908802
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908803 al 2908832
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908833 al 2908862
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908863 al 2908893
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908894 al 2908923
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908924 al 2908953
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
serie 0L, números del 2908954 al 2908983

BBVA Gestión Decidida, F.I.
 BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.
 BBVA Acción Europa II, F.I.
 BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.
 BBVA Bonos Core BP, F.I.
 BBVA Solidez IV, F.I.
 A.S.C. Global, F.I.
 BBVA Solidez V, F.I.
 BBVA Combinado Europa III, F.I.
 BBVA Bolsa Asia MF, F.I.
 BBVA 4x3 II, F.I.
 BBVA Combinado Europa, F.I.
 BBVA Acción Europa, F.I.
 BBVA Multiactivo Conservador, F.I.
 BBVA Europa Optimo, F.I.
 BBVA Europa Garantizado III, F.I.
 Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado
 BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.
 BBVA Oportunidad Geográfica Garantizado II, F.I.
 BBVA Combinado Europa IV, F.I.
 BBVA Inversión Europa II, F.I.
 BBVA Acumulación Europa, F.I.
 Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado
 BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.
 Quality BRIC, F.I.
 BBVA Selección Bolsa, F.I.
 BBVA Selección Bolsa II, F.I.
 BBVA Revalorización Europa II, F.I.
 BBVA Crecimiento Europa, F.I.
 Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2908984 al 2909013
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909014 al 2909043
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909044 al 2909071
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909072 al 2909099
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909100 al 2909127
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909128 al 2909152
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909153 al 2909183
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909184 al 2909211
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909212 al 2909242
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909243 al 2909272
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909273 al 2909301
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909302 al 2909331
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909332 al 2909360
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909361 al 2909390
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909391 al 2909420
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2911058 al 2911085
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909449 al 2909478
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909479 al 2909508
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909509 al 2909538
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909539 al 2909571
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909572 al 2909601
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909602 al 2909632
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909633 al 2909665
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909666 al 2909726
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909727 al 2909756
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909757 al 2909787
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909788 al 2909820
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909821 al 2909852
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909853 al 2909884
 Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
 serie 0L, números del 2909885 al 2909909

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

Unnim Garantit 4, F.I.

Unnim Garantit 5, F.I.

Unnim Garantit 6, F.I.

Unnim Garantit 7, F.I.

Unnim Garantit 8, F.I.

Unnim Garantit 9, F.I.

Unnim Garantit 10, F.I.

Unnim Garantit 11, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910772 al 2910799

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910800 al 2910827

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910828 al 2910854

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910855 al 2910880

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910881 al 2910903

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910904 al 2910926

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910927 al 2910948

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

serie 0L, números del 2910949 al 2910971