

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 de BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



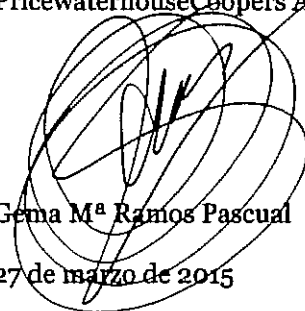
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., a 31 de diciembre de 2014, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

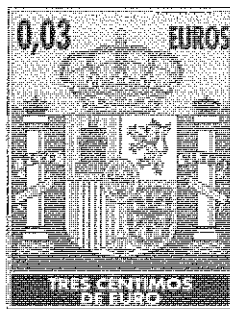

Gemma Mª Ramos Pascual
27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/00807
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2014 de 16 de junio
.....



OM0836642

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

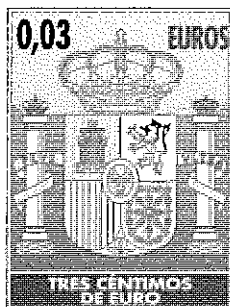
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	33 992 044,78	28 327 001,26
Deudores	487 940,71	579 095,46
Cartera de inversiones financieras	31 755 999,83	26 718 292,94
Cartera interior	2 052 719,97	833 159,22
Valores representativos de deuda	1 378 980,34	-
Instrumentos de patrimonio	673 739,63	833 159,22
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	29 703 279,86	25 885 133,72
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	29 703 279,86	25 885 133,72
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	1 748 104,24	1 029 612,86
TOTAL ACTIVO	33 992 044,78	28 327 001,26

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



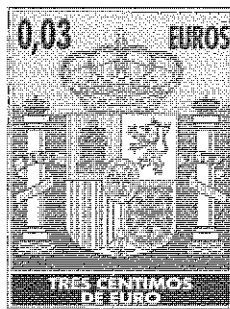
OM0836643

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	33 982 580,40	28 121 558,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 982 580,40	28 121 558,33
Capital	-	-
Partícipes	29 157 683,43	23 448 804,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	606 502,25	606 502,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 218 394,72	4 066 251,76
(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	9 464,38	205 442,93
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 905,25	202 883,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,13	2 559,14
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	33 992 044,78	28 327 001,26
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	5 686 084,49	2 378 322,25
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 935 507,58	2 003 480,02
Compromisos por operaciones cortas de derivados	750 576,91	374 842,23
Otras cuentas de orden	217 029 135,64	221 195 511,06
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	217 029 135,64	221 195 511,06
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	222 715 220,13	223 573 833,31

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0836644

CLASE 8.^a**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(828 652,90)	(755 038,11)
Comisión de gestión	(657 862,18)	(597 391,75)
Comisión de depositario	(58 476,64)	(53 101,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(112 314,08)	(104 544,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(828 652,90)	(755 038,11)
Ingresos financieros	887 357,07	795 940,23
Gastos financieros	(0,16)	(0,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 948 074,04	3 644 523,53
Por operaciones de la cartera interior	(15 941,33)	133 818,34
Por operaciones de la cartera exterior	3 964 015,37	3 510 705,19
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8 231,80	(2 890,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	203 384,87	383 717,10
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 283,68	62,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	23 891,47	4 226,38
Resultados por operaciones con derivados	178 209,72	379 428,67
Otros	-	-
Resultado financiero	5 047 047,62	4 821 289,87
Resultado antes de impuestos	4 218 394,72	4 066 251,76
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 218 394,72	4 066 251,76

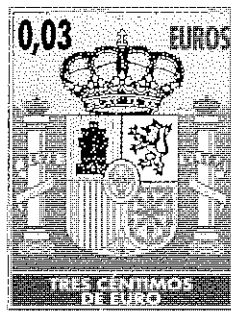
Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OM0836645

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 218 394,72
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	4 218 394,72

	Resultados de ejercicios anteriores					Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
	Partícipes	Reservas							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	23 448 804,32	606 502,25	-	-	-	4 066 251,76	-	-	28 121 558,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 448 804,32	606 502,25	-	-	-	4 066 251,76	-	-	28 121 558,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	4 218 394,72	-	-	4 218 394,72
Aplicación del resultado del ejercicio	4 066 251,76	-	-	-	-	(4 066 251,76)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 217 688,25	-	-	-	-	-	-	-	7 217 688,25
Reembolsos	(5 575 080,90)	-	-	-	-	-	-	-	(5 575 080,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	29 157 683,43	606 502,25	-	-	-	4 218 394,72	-	-	33 982 580,40

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

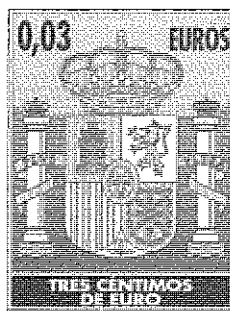
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		4 066 251,76	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	
Total de ingresos y gastos reconocidos		4 066 251,76	

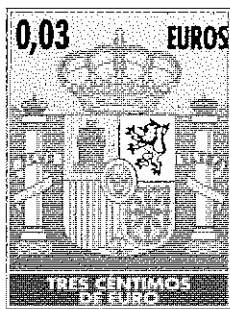
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	20 688 477,81	606 502,25	-	2 954 682,48	-	-	24 249 662,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 688 477,81	606 502,25	-	2 954 682,48	-	-	24 249 662,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 066 251,76	-	-	4 066 251,76
Aplicación del resultado del ejercicio	2 954 682,48	-	-	(2 954 682,48)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	3 050 683,06	-	-	-	-	-	3 050 683,06
Reembolsos	(3 245 038,83)	-	-	-	-	-	(3 245 038,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	23 448 804,32	606 502,26	-	4 066 251,76	-	-	28 121 568,33



CLASE 8.^a



OM0836646



0M0836647

CLASE 8ª

COLECCIÓN 1997-2001

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

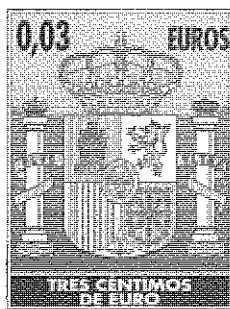
La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



OM0836648

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

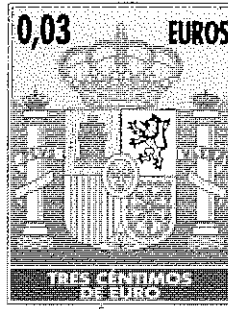
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

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 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

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



CLASE 8.^a
CINCO DÍGITOS



0M0836649

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

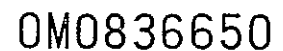
b) Gestión del riesgo

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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

a) Imagen fiel

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.

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.

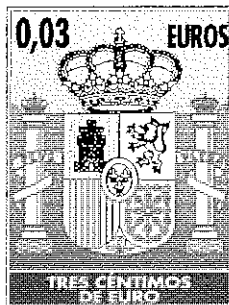
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a
COMINVEST



0M0836651

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

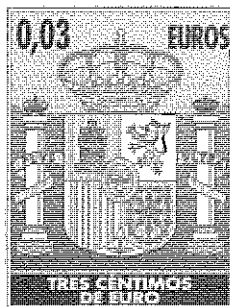
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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
CONTABILIDAD



0M0836652

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

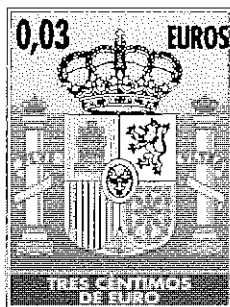
d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a
FINANCIERA



0M0836653

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 **(Expresada en euros)**

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

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

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

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

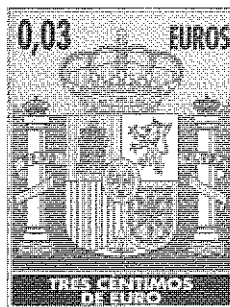
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M0836654

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

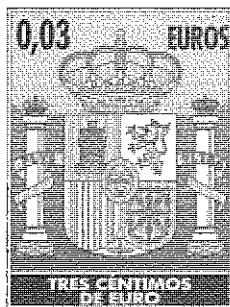
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0M0836655

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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

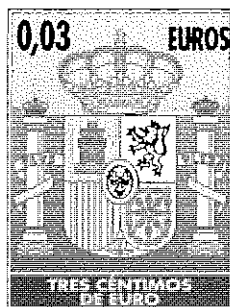
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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
ECONOMÍA



0M0836656

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

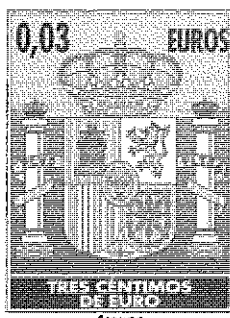
k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a

ANEXO 1



0M0836657

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

l) 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".

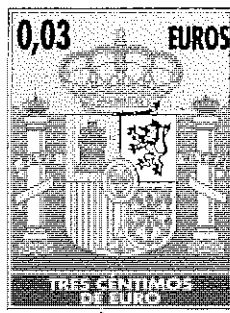
4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	294 683,30	129 347,31
Administraciones Públicas deudoras	167 255,74	287 642,33
Operaciones pendientes de liquidar	26 001,67	162 105,82
	<u>487 940,71</u>	<u>579 095,46</u>



CLASE 8.^a
2000 1000



0M0836658

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	167 255,74	142 862,65
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	144 779,68
	<u>167 255,74</u>	<u>287 642,33</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

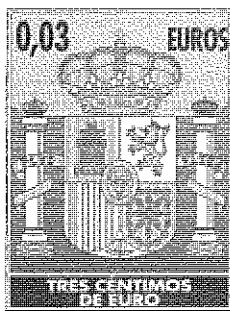
	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	238,00	199 152,23
Otros	<u>6 667,25</u>	<u>3 731,56</u>
	<u>6 905,25</u>	<u>202 883,79</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente, la cual se liquida semanalmente los lunes.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8ª



OM0836659

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera Interior	2 052 719,97	833 159,22
Valores representativos de deuda	1 378 980,34	-
Instrumentos de patrimonio	673 739,63	833 159,22
Cartera exterior	29 703 279,86	25 885 133,72
Instrumentos de patrimonio	29 703 279,86	25 885 133,72
	31 755 999,83	26 718 292,94

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 2014. 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 2013.

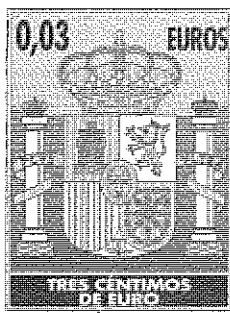
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 0,10% y el 0,45%.

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.



OM0836660

CLASE 8.ª
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>33 982 580,40</u>	<u>28 121 558,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 385 458,34</u>	<u>2 282 088,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,25</u>	<u>12,32</u>
Número de partícipes	<u>4 700</u>	<u>4 983</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, respectivamente.

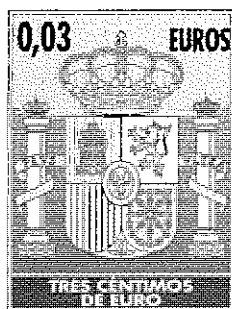
10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>217 029 135,64</u>	<u>221 195 511,06</u>
	<u>217 029 135,64</u>	<u>221 195 511,06</u>



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2014



0M0836661

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 217.029.135,64 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 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.

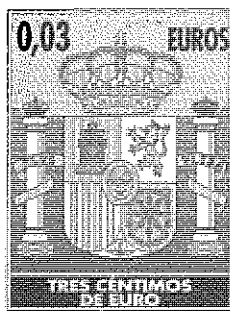
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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



OM0836662

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

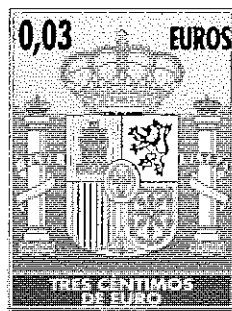
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 00,179 2015-01-02	EUR	1 378 994,54	-	1 378 980,34	(14,20)	ES00000011918
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 378 994,54	-	1 378 980,34	(14,20)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDITEX	EUR	78 017,58	-	134 644,40	56 626,82	ES0148396007
ACCIONES TELEFONICA	EUR	111 070,47	-	82 224,16	(28 846,31)	ES0178430E18
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	322 873,65	-	293 657,10	(29 216,55)	ES0113900J37
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	176 840,67	-	163 213,97	(13 626,70)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		688 802,37	-	673 739,63	(15 062,74)	
TOTAL Cartera Interior		2 067 796,91	-	2 052 719,97	(15 076,94)	



CLASE 8.^a
CARTAS DE CREDITO

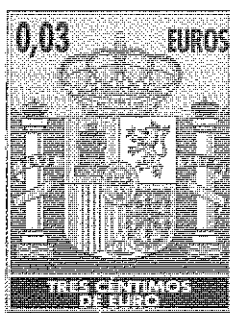


OM0836663

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OM0836664

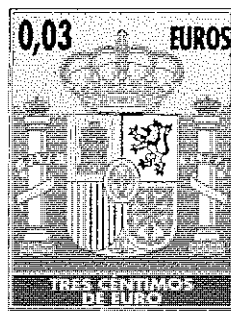
Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	198 383,50	-	378 092,30	179 708,80	US7475251036
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	157 871,56	-	119 406,29	(38 465,27)	GB0004082847
ACCIONES UNION PACIFIC	USD	226 468,90	-	289 844,19	63 375,29	US9078181081
ACCIONES UNITED HEALTHCARE	USD	87 862,46	-	320 390,20	232 527,74	US91324P1021
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	361 524,69	-	306 767,64	(54 757,05)	GB00BH4HKS39
ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	AUD	164 147,02	-	301 875,41	137 728,39	AU000000WBC1
ACCIONES APPLE INC	USD	417 132,90	-	2 159 296,35	1 742 165,45	US0378331005
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	339 334,30	-	485 465,16	146 130,86	US17275R1023
ACCIONES COMCAST CORP	USD	86 543,72	-	359 462,80	272 919,08	US20030N1019
ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	344 263,05	-	627 534,11	283 271,06	US4581401001
ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	590 549,94	-	1 058 692,63	468 142,69	US5949181045
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	145 881,67	-	162 775,68	16 894,01	NL0000009355
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	187 012,94	-	205 829,51	18 816,57	US09062X1037
ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	332 238,24	-	321 833,88	(10 405,36)	FR0000120271
ACCIONES STARBUCKS CORP.	USD	101 653,13	-	173 793,22	72 140,09	US8552441094
ACCIONES U.S. BANCORP -USD-	USD	130 026,84	-	256 692,63	126 665,79	US9029733048
ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	137 891,61	-	222 861,43	84 969,82	CA0641491075
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	220 909,68	-	365 601,37	144 691,69	CA7800871021
ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	CAD	146 573,45	-	135 747,24	(10 826,21)	CA8672241079
ACCIONES TORONTO DOMINIOM BANK NEW	CAD	184 456,45	-	234 566,53	50 110,08	CA8911605092
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	141 018,45	-	276 620,59	135 602,14	GB0009895282
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	101 597,23	-	211 161,94	109 564,71	GB0002374006
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	537 233,46	-	497 059,25	(40 174,21)	GB0005405286
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	178 674,64	-	184 422,84	5 748,20	GB0007099541
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	93 781,11	-	252 048,60	158 267,49	US0258161082
ACCIONES TIME WARNER	USD	156 445,02	-	182 484,41	26 039,39	US8873173038
ACCIONES MEDTRONIC	USD	151 376,21	-	203 468,52	52 092,31	US5850551061
ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	188 999,22	-	192 429,74	3 430,52	GB0031348658
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	250 265,03	-	601 052,59	350 787,56	US92343V1044
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	219 349,79	-	266 653,98	47 304,19	US1101221083
ACCIONES BG GROUP PLC	GBP	114 946,81	-	104 904,85	(10 041,96)	GB0008762899
ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	54 311,70	-	60 598,51	6 286,81	GB0030913577
ACCIONES BHP BILLITON LTD	AUD	273 761,28	-	253 413,39	(20 347,89)	AU000000BHP4
ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	281 135,52	-	532 135,47	250 999,95	US1912161007

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M0836665

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES WALT DISNEY CO/TH	USD	126 419,64	-	462 455,56	336 035,92	US2546871060
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	159 282,77	-	196 371,98	37 089,21	US3453708600
ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	77 586,25	-	92 233,21	14 646,96	US65339F1012
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	190 173,74	-	209 522,64	19 348,90	GB00B10RZP78
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	472 417,28	-	881 653,80	409 236,52	US4781601046
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	126 775,12	-	126 911,73	136,61	GB0008706128
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	120 282,82	-	151 227,46	30 944,54	US1266501006
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	285 620,92	-	522 926,53	237 305,61	US58933Y1055
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	791 608,29	-	598 356,38	(193 251,91)	US0605051046
ACCIONES NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	182 455,35	-	221 147,53	38 692,18	AU000000NAB4
ACCIONES NIKE	USD	63 372,02	-	123 959,42	60 587,40	US6541061031
ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	590 033,83	-	870 668,59	280 634,76	US9497461015
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	61 048,67	-	286 101,58	225 052,91	DK0060534915
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	222 925,71	-	421 423,22	198 497,51	US1729674242
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	448 985,50	-	760 247,03	311 261,53	US7427181091
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	161 349,31	-	153 621,32	(7 727,99)	GB0007188757
ACCIONES AT&T INC	USD	434 556,15	-	585 869,67	151 313,52	US00206R1023
ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD	247 440,09	-	278 018,87	30 578,78	US4282361033
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	173 307,69	-	234 353,25	61 045,56	US38141G1040
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	65 156,48	-	81 304,58	16 148,10	GB00B24CGK77
ACCIONES CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	104 473,96	-	171 401,92	66 927,96	CA1363751027
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	108 271,01	-	146 205,63	37 934,62	GB00B08SNH34
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	89 802,38	-	97 467,00	7 664,62	DE0005557508
ACCIONES NOVARTIS	CHF	331 496,95	-	669 216,25	337 719,30	CH0012005267
ACCIONES EDF SA	EUR	23 168,78	-	23 578,23	409,45	FR0010242511
ACCIONES STATOIL ASA	NOK	216 068,20	-	200 108,02	(15 960,18)	NO0010096985
ACCIONES BILLITON PLC	GBP	145 123,94	-	155 181,61	10 057,67	GB0000566504
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	82 441,26	-	103 331,75	20 890,49	IE00B4BNMY34
ACCIONES NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	84 586,90	-	118 964,56	34 377,66	SE0000427361
ACCIONES SOFTBANK CORP.	JPY	87 528,47	-	138 913,84	51 385,37	JP3436100006
ACCIONES EBAY INC	USD	112 615,45	-	217 982,27	105 366,82	US2786421030
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	269 622,50	-	341 816,37	72 193,87	GB0009252882
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	-	-	12 381,60	12 381,60	FR0000052292
ACCIONES SABMILLER PLC	GBP	37 186,36	-	91 787,56	54 601,20	GB0004835483
ACCIONES UBS AG	CHF	146 302,12	-	186 613,11	40 310,99	CH0024899483

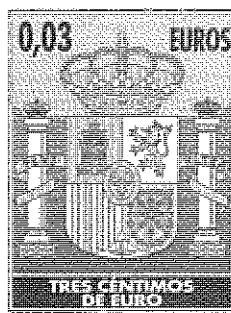
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DNB ASA	NOK	76 245,90	-	65 221,02	(11 024,88)	NO0010031479
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	198 375,86	-	132 459,45	(65 916,41)	JP3890350008
ACCIONES SANOFI	EUR	171 246,03	-	225 012,84	53 766,81	FR0000120578
ACCIONES ABB LTD	CHF	163 032,87	-	161 753,87	(1 279,00)	CH0012221716
ACCIONES GOOGLE INC	USD	521 735,24	-	513 108,92	(8 628,32)	US38259P5089
ACCIONES GOOGLE INC	USD	-	-	508 987,83	508 987,83	US38259P7069
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	187 475,63	-	241 637,76	54 162,13	GB00B03MLX29
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	256 077,74	-	344 387,74	88 310,00	GB00B03MM408
ACCIONES INDIVIOR PLC	GBP	-	-	2 331,46	2 331,46	GB00BRS65X63
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	41 263,76	-	67 686,58	26 422,82	DE0005190003
ACCIONES NESTLE SA	CHF	588 190,96	-	845 704,78	277 513,82	CH0038883350
ACCIONES AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO	AUD	272 842,60	-	287 036,04	14 393,44	AU000000ANZ3
ACCIONES TELSTRA CORPORATION	AUD	60 478,69	-	67 979,02	7 500,33	AU000000TSL2
ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	194 033,18	-	341 653,79	147 620,61	AU000000CBA7
ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	84 137,66	-	98 108,45	1 970,79	JP3165650007
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	287 883,72	-	478 461,40	190 577,68	JP3633400001
ACCIONES AXA SA	EUR	116 891,01	-	102 132,19	(14 758,82)	FR0000120628
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	154 205,02	-	123 002,22	(31 202,80)	FR0000131104
ACCIONES L OREAL	EUR	57 962,02	-	117 151,30	59 189,28	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	59 596,91	-	113 073,76	53 476,85	FR0000121014
ACCIONES HEINEKEN	EUR	18 266,08	-	18 392,40	126,32	NL0000009165
ACCIONES BAYER A.G.	EUR	160 011,70	-	231 085,00	71 073,30	DE000BAY0017
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	105 547,36	-	153 658,97	48 111,61	US09247X1019
ACCIONES BASF SE	EUR	104 023,01	-	221 309,96	117 286,95	DE000BAS1111
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	196 632,75	-	238 500,00	41 867,25	DE0007238101
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	28 947,13	-	24 313,50	(4 633,63)	DE0007664005
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	29 181,14	-	74 347,89	45 166,75	DE0007664039
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	308 009,26	-	600 017,22	292 007,96	CH0012032048
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	84 819,26	-	90 972,00	6 152,74	NL00000303600
ACCIONES HENNES MAURITZ	SEK	48 780,02	-	91 511,48	42 731,46	SE0000108270
ACCIONES SAP SE	EUR	107 717,06	-	192 199,74	84 482,68	DE0007164600
ACCIONES SUEZ ENVIRONMENT	EUR	84 243,58	-	80 836,00	(3 407,58)	FR0010613471
ACCIONES ENI SPA	EUR	175 907,28	-	136 394,00	(39 513,28)	IT0003132476
ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	288 036,27	-	282 119,01	(5 917,26)	JP3902900004
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	134 125,77	-	194 624,95	60 498,18	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 498 830,98		- 29 703 279,86	10 204 448,88	
TOTAL Cartera Exterior		19 498 830,98		- 29 703 279,86	10 204 448,88	



CLASE 8ª



0M0836666

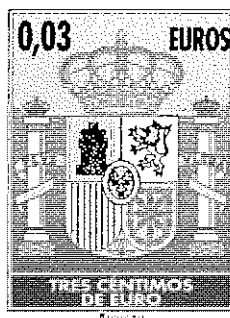
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 UNDERLYING 10	EUR	204 886,00	204 886,00	16/01/2015
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	503 894,93	503 894,93	20/03/2015
SMI UNDERLYING 10	CHF	296 314,78	296 314,78	20/03/2015
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	2 289 811,00	2 289 820,46	20/03/2015
TOPIX 500 10000	JPY	387 400,87	387 400,87	12/03/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	1 253 200,00	1 253 200,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		4 935 507,58	4 935 517,04	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	500 294,00	500 611,60	16/03/2015
USD 125000	USD	250 282,91	250 139,46	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		750 576,91	750 751,06	
TOTALES		5 686 084,49	5 686 268,10	



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES

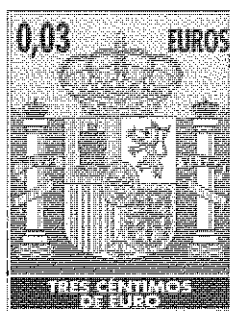


0M0836667

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OM0836668

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalla) / Plusvalla	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDITEX C	EUR	154 661,61	-	269 789,60	115 127,99	ES0148396015
ACCIONES TELEFONICA SA C	EUR	317 170,24	-	228 346,24	(88 824,00)	ES0178430E18
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A. C	EUR	203 694,45	-	149 033,43	(54 661,02)	ES0113900J37
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. C	EUR	183 630,90	-	185 989,95	2 359,05	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		859 157,20	-	833 159,22	(25 997,98)	
TOTAL Cartera Interior		859 157,20	-	833 159,22	(25 997,98)	

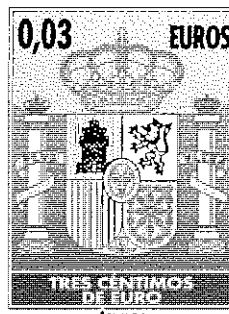
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES U.S. BANCORP -USD- C	USD	163 521,45	-	254 866,42	91 444,97	US9029733048
ACCIONES AMERICAN EXPRESS C	USD	93 781,11	-	215 994,00	122 212,89	US0258161092
ACCIONES UNITED HEALTHCARE C	USD	87 862,46	-	209 721,12	121 858,66	US91324P1021
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC C	GBP	361 528,07	-	559 399,70	197 871,63	GB00B16GWD56
ACCIONES WESTPAC BANKING CORP C	AUD	164 147,02	-	283 207,24	119 060,22	AU000000WBC1
ACCIONES APPLE INC C	USD	362 053,71	-	1 410 953,38	1 048 899,67	US0378331005
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC C	USD	339 334,30	-	344 020,60	4 686,30	US17275R1023
ACCIONES COMCAST CORP C	USD	107 896,87	-	352 786,11	244 889,24	US20030N1019
ACCIONES INTEL CORPORATION C	USD	344 263,05	-	394 409,69	50 146,64	US4581401001
ACCIONES MICROSOFT CORPORATION C	USD	633 376,00	-	803 624,23	170 248,23	US5949181045
ACCIONES UNILEVER PLC C	GBP	190 173,74	-	184 905,43	(5 268,31)	GB00B10RZP78
ACCIONES STARBUCKS CORP. C	USD	101 653,13	-	145 912,03	44 258,90	US8552441094
ACCIONES UNILEVER NV C	EUR	145 881,67	-	146 019,36	137,69	NL0000009355
ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA C	CAD	137 891,81	-	214 624,62	76 733,01	CA0641491075
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA C	CAD	220 909,68	-	312 777,38	91 867,70	CA7800871021
ACCIONES SUNCOR ENERGY INC C	CAD	204 998,82	-	184 191,58	(20 807,24)	CA8672241079
ACCIONES TORONTO DOMINION BANK NEW C	CAD	184 456,45	-	203 330,11	18 873,66	CA8911605092
ACCIONES ASTRAZENECA PLC C	GBP	141 018,45	-	202 817,78	61 799,33	GB0009895292
ACCIONES DIADEO PLC C	GBP	129 447,14	-	272 006,37	142 559,23	GB0002374006
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC C	GBP	615 924,26	-	579 566,23	(36 358,03)	GB0005405286
ACCIONES RECKITT BENCKISER C	GBP	65 156,48	-	69 891,92	4 735,44	GB00B24CGK77
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC C	GBP	157 871,56	-	157 573,12	(298,44)	GB0004082847
ACCIONES TESCO PLC C	GBP	166 661,32	-	145 018,53	(21 642,79)	GB0008847096
ACCIONES QUALCOMM INC. C	USD	198 383,50	-	331 899,30	133 515,80	US7475251036
ACCIONES MERCK & CO. INC. C	USD	285 620,92	-	404 994,45	119 373,53	US58933Y1055
ACCIONES BARCLAYS PLC C	GBP	188 999,22	-	200 818,90	11 819,68	GB0031348658
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC C	USD	250 264,65	-	370 722,48	120 457,83	US92343V1044
ACCIONES BG GROUP PLC C	GBP	188 169,11	-	240 702,45	52 533,34	GB0008762899
ACCIONES BHP BILLITON LTD C	AUD	273 761,28	-	314 926,49	41 165,21	AU000000BHP4
ACCIONES COCA-COLA CO/THE C	USD	343 018,14	-	558 260,27	215 242,13	US1912161007
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE C	USD	126 419,64	-	329 636,08	203 216,44	US2546871060



CLASE 8.^a
LÍNEA 100

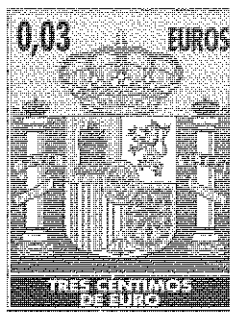


0M0836669

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



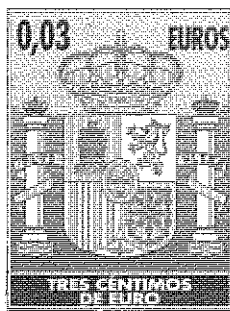
OM0836670

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS C	USD	53 269,67	-	66 301,97	13 032,30	US2586481027
ACCIONES FORD MOTOR CO C	USD	159 282,77	-	171 786,85	12 504,08	US3453708600
ACCIONES HEWLETT PACKARD C	USD	247 440,09	-	170 344,84	(77 095,25)	US4282361033
ACCIONES UNION PACIFIC C	USD	78 722,47	-	88 090,35	9 367,88	US9078181081
ACCIONES MEDTRONIC C	USD	221 248,98	-	207 728,50	(13 520,48)	US5850551081
ACCIONES TELSTRA CORPORATION C	AUD	60 478,69	-	57 434,67	(3 044,02)	AU000000TLS2
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP C	USD	791 608,29	-	457 629,88	(333 978,41)	US0605051046
ACCIONES NATIONAL AUSTRALIA BANK C	AUD	182 455,35	-	220 247,30	37 791,95	AU000000NAB4
ACCIONES NIKE C	USD	63 372,02	-	89 094,30	25 722,28	US6541061031
ACCIONES WELLS FARGO & CO C	USD	580 033,83	-	633 644,80	43 610,97	US9497461015
ACCIONES NOVO NORDISK C	DKK	61 048,67	-	218 128,42	157 079,75	DK0060534915
ACCIONES CITIGROUP INC C	USD	222 925,71	-	356 846,67	133 720,96	US1729674242
ACCIONES PROCTER & GAMBLE C	USD	448 985,50	-	597 087,47	148 101,97	US7427181091
ACCIONES RIO TINTO PLC C	GBP	247 642,99	-	250 392,98	2 749,99	GB0007188757
ACCIONES AT&T INC C	USD	434 556,15	-	538 909,77	104 353,62	US00206R1023
ACCIONES TOTAL S.A. C	EUR	389 039,02	-	394 669,39	5 630,37	FR0000120271
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON C	USD	519 510,83	-	746 249,48	226 738,65	US4781601046
ACCIONES UBS AG C	CHF	146 302,12	-	188 198,07	41 895,95	CH0024899483
ACCIONES CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO C	CAD	104 473,96	-	124 698,84	20 224,88	CA1363751027
ACCIONES NATIONAL GRID PLC C	GBP	108 271,01	-	117 258,03	8 987,02	GB00B08SNH34
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG C	EUR	181 362,73	-	184 660,08	3 287,35	DE0005557508
ACCIONES NOVARTIS C	CHF	386 283,55	-	589 487,80	203 204,25	CH0012005267
ACCIONES EDF SA C	EUR	23 168,78	-	26 532,61	3 363,83	FR0010242511
ACCIONES STATOIL ASA C	NOK	109 069,82	-	104 991,84	(4 077,98)	NO0010096985
ACCIONES AMAZON COM. INC. C	USD	109 988,33	-	156 393,91	46 405,58	US0231351067
ACCIONES BILLITON PLC C	GBP	145 123,94	-	195 184,78	50 060,84	GB0000566504
ACCIONES TENARIS SA C	EUR	58 785,78	-	65 679,68	6 893,90	LU0156801721
ACCIONES NESTLE SA C	CHF	568 190,96	-	742 241,51	174 050,55	CH0038863350
ACCIONES NORDEA BANK AB (PUBL) C	SEK	84 586,90	-	121 428,06	36 841,16	SE0000427361
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC C	GBP	269 622,50	-	374 084,94	104 442,44	GB0009252882
ACCIONES EBAY INC C	USD	112 615,45	-	187 272,95	74 657,50	US2786421030
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE C	USD	222 824,17	-	242 148,27	19 324,10	US38141G1040
ACCIONES SABMILLER PLC C	GBP	37 186,36	-	79 133,32	41 946,96	GB0004835483
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP C	JPY	198 375,86	-	184 696,14	(33 679,72)	JP3890350006
ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC C	JPY	86 669,91	-	105 969,62	19 299,71	JP3885780001

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8ª



0M0836671

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SANOFI C	EUR	100 256,57	-	157 170,56	56 913,99	FR0000120578
ACCIONES ABB LTD C	CHF	163 032,87	-	176 151,51	13 118,64	CH0012221716
ACCIONES GOOGLE INC C	USD	538 680,49	-	983 200,32	444 519,83	US38259P5089
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC C	EUR	187 475,63	-	226 306,08	38 830,45	GB00B03MLX29
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC C	GBP	256 077,74	-	328 576,19	72 498,45	GB00B03MM408
ACCIONES ACCENTURE PLC C	USD	111 575,55	-	130 947,72	19 372,17	IE00B4BNMY34
ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT C	EUR	142 143,68	-	138 720,00	(3 423,68)	DE0005140008
ACCIONES BLACKROCK INC C	USD	105 547,36	-	119 513,71	13 966,35	US09247X1019
ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA C	AUD	194 033,18	-	298 162,32	104 129,14	AU000000CBA7
ACCIONES NTT DOCOMO INC C	JPY	84 137,66	-	84 112,57	(25,09)	JP3165650007
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP C	JPY	65 168,19	-	63 491,71	(1 676,48)	JP3672400003
ACCIONES AXA SA C	JPY	287 883,72	-	407 900,55	120 016,83	JP3633400001
ACCIONES BNP PARIBAS C	EUR	116 891,01	-	107 476,78	(9 414,23)	FR0000120628
ACCIONES BNP PARIBAS C	EUR	154 205,02	-	141 455,06	(12 749,97)	FR0000131104
ACCIONES LOREAL C	EUR	87 942,37	-	162 945,20	75 002,83	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA C	EUR	59 596,91	-	113 373,00	53 776,09	FR0000121014
ACCIONES ALLIANZ SE C	EUR	198 112,37	-	272 822,55	74 710,18	DE0008404005
ACCIONES HEINEKEN C	EUR	18 266,08	-	15 312,96	(2 953,12)	NL00000009165
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG C	EUR	74 089,65	-	115 387,88	41 288,23	DE0005190003
ACCIONES SOFTBANK CORP. C	JPY	87 528,47	-	177 900,55	90 372,08	JP3436100006
ACCIONES BASF SE C	EUR	104 023,01	-	245 410,83	141 387,82	DE000BASF111
ACCIONES SIEMENS AG C	EUR	196 632,75	-	252 593,76	55 961,01	DE0007236101
ACCIONES ROCHE HOLDING AG C	CHF	308 009,26	-	543 184,58	235 175,32	CH0012032048
ACCIONES VOLKSWAGEN AG C	EUR	28 947,13	-	26 581,50	(2 365,63)	DE0007664005
ACCIONES VOLKSWAGEN AG C	EUR	29 181,14	-	82 155,93	52 974,79	DE0007664039
ACCIONES HENNES MAURITZ C	SEK	48 780,02	-	89 140,07	40 360,05	SE0000106270
ACCIONES SAP AG C	EUR	138 987,13	-	265 253,67	126 266,54	DE0007164600
ACCIONES ENI SPA C	EUR	175 907,28	-	164 406,00	(11 501,28)	IT0003132476
ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC C	JPY	288 036,27	-	295 716,85	7 680,58	JP3902900004
ACCIONES AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO C	AUD	148 089,90	-	151 363,01	5 273,11	AU0000000ANZ3
ACCIONES BAYER A.G. C	EUR	55 077,57	-	104 294,85	49 217,28	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 261 303,95		- 25 885 133,72	6 623 829,77	
TOTAL Cartera Exterior		19 261 303,95		- 25 885 133,72	6 623 829,77	

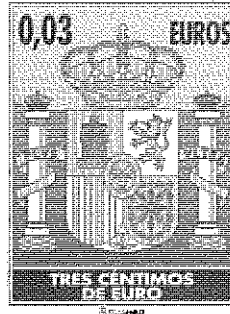
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo IV. Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDERLYING 50	USD	267 417,12	267 417,12	21/03/2014
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	483 480,92	483 482,66	21/03/2014
SMI UNDERLYING 10	CHF	284 598,67	284 599,11	21/03/2014
TOPIX 500 10000	JPY	179 903,31	179 903,31	13/03/2014
INDEX DJ EUROSXXX50 10	EUR	808 080,00	808 080,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		2 003 480,02	2 003 482,20	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	124 911,24	125 232,06	17/03/2014
USD 125000	USD	249 930,99	250 335,89	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		374 842,23	375 567,95	
TOTALES		2 378 322,25	2 379 050,15	



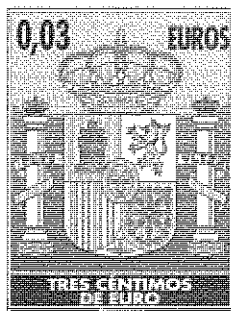
CLASE 8.^a



0M0836672



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



0M0836673

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

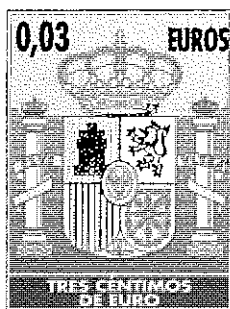
Durante el primer semestre de 2014 se rebajaron las expectativas de crecimiento global para el 2014 influidas por la continuación del deterioro en las perspectivas de las economías emergentes y el significativo mal dato de PIB del 1T en EE.UU. En la Eurozona, la debilidad observada en los indicadores macroeconómicos y la trayectoria bajista de la inflación motivaron una actuación sin precedentes de apoyo al crédito y la liquidez por parte del BCE. En este entorno, los mercados tuvieron, en general, un tono muy favorable. El índice mundial de renta variable en dólares subió en el primer semestre de 2014 un 5% capitaneado por EE.UU. (+6,1% el S&P500) y la periferia europea (+10,2% el Ibex35 vs +3,8% el EuroStoxx50). En el mercado de deuda pública los tipos a 10 años bajaron 50pb en EE.UU. y 68pb en Alemania, hasta niveles de 2,53% y 1,25% respectivamente. Y en la periferia europea, las primas de riesgo bajaron, hasta 142pb en España, con la rentabilidad del bono a 10 años en mínimos del 2,66%. El euro empezó a depreciarse y el crudo se tensionaba por la incertidumbre en Irak.

En el segundo semestre de 2014 se acentuaba la divergencia entre el crecimiento del mundo desarrollado y emergente y entre EE.UU. y la Eurozona, esperándose para estos últimos tasas de crecimiento del 2,5% y 0,8% en 2014. La inflación se moderaba, sobre todo con el desplome del precio del crudo, lo que provocaba a su vez episodios de fuerte tensión en Rusia y en el crédito de EE.UU. Con la inflación de la Eurozona en el 0,3%, el BCE volvía a bajar tipos en 10pb, ponía en marcha nuevas subastas de liquidez a largo plazo y compras de activos privados, y dejaba la puerta abierta a compras de bonos soberanos. Por su parte, y aun con la inflación cayendo al 1,3%, la Fed terminaba su programa de compra de activos y transmitía una posible subida de tipos en 2015. Esta divergencia económica y monetaria se reflejaba en la deuda pública, con un descenso del tipo a 10 años americano (-36pb en el 2º semestre y -86pb en el año hasta 2,17%) y del alemán (-70pb en el 2º semestre y -139pb en el año hasta 0,54%). La deuda española por su parte, cerró el tipo a 10 años en 1,61% (-105pb en el 2S14 y -254pb en el año). En renta variable, el S&P500 subió un 5,0% en el 2º semestre y un 11,4% en el año, comportándose mejor que Europa (Eurostoxx50 -2,5% en el 2º semestre y +1,2% anual; Ibex35 -5,9% semestral y +3,7% en el año). En divisa, el dólar se fortalece cierra el año en niveles de 1,21 euro/dólar y las materias primas cierran el año con fuertes caídas, destacando el desplome del precio del crudo Brent de un 50% hasta 56 dólares/barril.

En el primer semestre de 2014 el Fondo mantuvo la exposición a las compañías líderes dentro de cada sector en los aspectos sociales, medioambientales y de gobierno corporativo. Seguimos largos de Europa contra EE.UU. y con mayor posicionamiento en las compañías que combinan sostenibilidad a largo plazo en aspectos socialmente responsables con buenos fundamentales. También apostamos por sobreponderar las compañías que tiene una mejor evolución en aspectos ASG e infraponderar las que empeoran.



CLASE 8.^a
CIENFOLIOS



0M0836674

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En el segundo semestre el porcentaje de renta variable en el Fondo se mantuvo alto, cercano al 100%. Geográficamente tuvimos un posicionamiento favorable a la renta variable europea frente a la americana que no funcionó como esperábamos. Seguimos apostando por las compañías líderes en aspectos sociales, medioambientales y de gobierno corporativo frente a sus rezagados. Tenemos apuestas largas en compañías de energías renovables tanto en Estados Unidos como en Europa y largas en compañías que combinan una gestión del riesgo ASG robusta y líder en su sector con una política de innovación en sus productos (como la apuesta por Apple que ha sido el mayor contribuidor de la rentabilidad de la cartera).

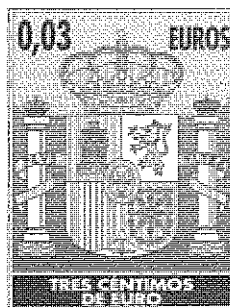
El patrimonio del Fondo en 2014 ha aumentado un 20,84% y el número de partícipes ha disminuido un 5,68%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo en el año ha sido de un 2,46% y la liquidez del Fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,21%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2014 ha sido del 15,61% y la rentabilidad del Índice de referencia ha sido de un 16,88%. Por último, la volatilidad del Fondo ha sido del 11,54%, inferior a la del Índice de referencia del Fondo que ha sido de un 11,94%.

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 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, 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.

El Fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. Los análisis facilitados contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del Fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y sectores. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.



CLASE 8.^a



0M0836675

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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 formular 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 2014, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2015

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

ANEXO I

BBVA Cesta Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838001 al 0838030
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838031 al 0838063
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838064 al 0838096
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838097 al 0838129
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838130 al 0838159
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838160 al 0838195
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838196 al 0838226
BBVA Revalorización Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838227 al 0838255
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838256 al 0838283
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838284 al 0838313
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838314 al 0838344
BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838345 al 0838374
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838375 al 0838407
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838408 al 0838436
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838437 al 0838467
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838468 al 0838499
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836001 al 0836028
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836029 al 0836058
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836059 al 0836086
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836087 al 0836112
BBVA Combinado Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836113 al 0836142
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836143 al 0836172
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836173 al 0836201
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836202 al 0836235
BBVA Europa Óptimo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836236 al 0836265
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836266 al 0836292
BBVA Combinado Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0836293 al 0836322

BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Serie OM, números del 0836323 al 0836352
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Selección Bolsa II, F.I.	Serie OM, números del 0836353 al 0836409
BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado	Serie OM, números del 0836410 al 0836440
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Serie OM, números del 0836441 al 0836471
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa, F.I.	Serie OM, números del 0836472 al 0836501
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Serie OM, números del 0836502 al 0836532
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie OM, números del 0836533 al 0836564
BBVA Europa Consolidado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie OM, números del 0836565 al 0836586
BBVA Combinado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Serie OM, números del 0836587 al 0836609
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa USA, F.I.	Serie OM, números del 0836610 al 0836641
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie OM, números del 0836642 al 0836675
BBVA Ranking, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Serie OM, números del 0836676 al 0836710
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie OM, números del 0836711 al 0836740
BBVA Ranking II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Serie OM, números del 0836741 al 0836783
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836784 al 0836813
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836814 al 0836845
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836846 al 0836874
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836875 al 0836915
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836916 al 0836946
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0836947 al 0837003
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837004 al 0837035
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837036 al 0837068
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837069 al 0837099
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837100 al 0837155
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837185 al 0837214
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837215 al 0837243
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837274 al 0837303
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837304 al 0837336
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie OM, números del 0837337 al 0837368

BBVA Europa Consolidado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837369 al 0837398
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837399 al 0837427
BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837428 al 0837455
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837456 al 0837485
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837486 al 0837516
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837517 al 0837544
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837545 al 0837573
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837574 al 0837605
Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837606 al 0837633
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837634 al 0837662
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837663 al 0837692
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837693 al 0837723
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837724 al 0837750
Unnim Garantit 7, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837751 al 0837777
Unnim Garantit 8, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837778 al 0837804
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837805 al 0837831
Unnim Garantit 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837832 al 0837856
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837857 al 0837882
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837883 al 0837911
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837912 al 0837939
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837940 al 0837964
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0837965 al 0837991
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838501 al 0838523
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838524 al 0838547
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838548 al 0838571
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0068001 al 0068024
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838596 al 0838618
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838619 al 0838642
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie OM, números del 0838643 al 0838665

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838666 al 0838688

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838689 al 0838710

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838711 al 0838729

Folios de papel timbrado de la clase 8.^a

Serie OM, números del 0838730 al 0838747