

## **BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspecto más relevante de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---------------------------------------	---

<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de las Entidades Depositarias y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Aspecto más relevante de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p>La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

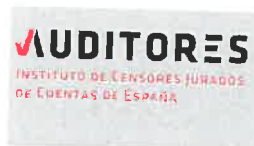
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

20 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09195  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469204

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>51 950 945,87</b>	<b>46 738 341,47</b>
Deudores	745 527,30	1 050 284,32
Cartera de inversiones financieras	48 542 873,37	41 313 801,21
Cartera interior	916 717,02	613 680,29
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	916 717,02	613 680,29
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	47 625 191,06	40 700 120,92
Valores representativos de deuda	1 043 872,38	-
Instrumentos de patrimonio	46 581 318,68	40 700 120,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	965,29	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 662 545,20	4 374 255,94
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>51 950 945,87</b>	<b>46 738 341,47</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8ª



OK4469205

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>51 869 728,39</b>	<b>46 069 637,41</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	51 869 728,39	46 069 637,41
Capital	-	-
Partícipes	48 391 379,28	43 002 593,51
Prima de emisión	-	-
Reservas	606 502,25	606 502,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 871 846,86	2 460 541,65
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>81 217,48</b>	<b>668 704,06</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	78 615,94	666 144,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 601,54	2 559,17
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>51 950 945,87</b>	<b>46 738 341,47</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>8 998 703,04</b>	<b>9 592 255,18</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 092 510,07	5 828 555,37
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 906 192,97	3 763 699,81
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>208 983 482,13</b>	<b>210 502 084,22</b>
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	208 983 482,13	210 502 084,22
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>217 982 185,17</b>	<b>220 094 339,40</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469206

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 391 625,04)	(1 148 698,27)
Comisión de gestión	(1 137 774,50)	(986 613,34)
Comisión de depositario	(101 135,52)	(87 698,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(152 715,02)	(74 385,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 391 625,04)</b>	<b>(1 148 698,27)</b>
Ingresos financieros	1 017 136,28	1 164 107,68
Gastos financieros	(587,63)	(1 003,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 121 164,91	2 411 188,13
Por operaciones de la cartera interior	47 343,07	(41 971,80)
Por operaciones de la cartera exterior	2 073 821,84	2 453 159,93
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(30 590,32)	(4 252,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 168 473,64	49 324,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(13 017,65)	(26 270,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	189 138,66	(166 304,43)
Resultados por operaciones con derivados	992 352,63	241 898,90
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 275 596,88</b>	<b>3 619 363,93</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 883 971,84</b>	<b>2 470 665,66</b>
Impuesto sobre beneficios	(12 124,98)	(10 124,01)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 871 846,86</b>	<b>2 460 541,65</b>

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 2017.

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 871 846,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 871 846,86</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>43 002 593,51</b>	<b>606 502,25</b>	-	<b>2 460 541,65</b>	-	-	<b>46 069 637,41</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>43 002 593,51</b>	<b>606 502,25</b>	-	<b>2 460 541,65</b>	-	-	<b>46 069 637,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 871 846,86	-	-	2 871 846,86
Aplicación del resultado del ejercicio	2 460 541,65	-	-	(2 460 541,65)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	13 713 249,04	-	-	-	-	-	13 713 249,04
Reembolsos	(10 785 004,92)	-	-	-	-	-	(10 785 004,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>48 391 379,28</b>	<b>606 502,25</b>	-	<b>2 871 846,86</b>	-	-	<b>51 869 728,39</b>

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 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469207

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 460 541,65	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 460 541,65</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

**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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>44 378 704,65</b>	<b>606 502,25</b>	-	<b>2 062 284,81</b>	-	-	<b>47 047 491,71</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>44 378 704,65</b>	<b>606 502,25</b>	-	<b>2 062 284,81</b>	-	-	<b>47 047 491,71</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 460 541,65	-	-	2 460 541,65
Aplicación del resultado del ejercicio	2 062 284,81	-	-	(2 062 284,81)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 809 891,09	-	-	-	-	-	3 809 891,09
Reembolsos	(7 248 287,04)	-	-	-	-	-	(7 248 287,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>43 002 593,51</b>	<b>606 502,25</b>	-	<b>2 460 541,65</b>	-	-	<b>46 069 637,41</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469208



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469209

## **BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(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 C/ Azul, 4, 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, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Las acciones de la sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Los valores se encontraban depositados en Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en que se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de esta entidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y a partir de esa fecha en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). Dicha sustitución fue aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada en el año 2017.

BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
UNIVERSIDAD DE VALLECAJALIA



OK4469210

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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.

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, y sucesivas modificaciones, 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 1% 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469211

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 la comisión de depositaria 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.

#### 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.

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

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

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

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.



CLASE 8.ª



OK4469212

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

- Riesgo de contrapartida: dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
  - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
  - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
  - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, y puede analizarse desde dos perspectivas:
  - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones del Fondo o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.



CLASE 8.ª



OK4469213

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
  - Riesgo de equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
  - Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
  - Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
  - Riesgo de Correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469214

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
  - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
  - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las Sociedades, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

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

## **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469215

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469216

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469217

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

**(Expresada en euros)**

---

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469218

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469219

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.ª



OK4469220

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

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".

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469221

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

---

#### 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.

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469222

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	283 227,08	400 175,40
Administraciones Públicas deudoras	377 482,03	361 113,57
Operaciones pendientes de liquidar	84 818,19	285 595,64
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	3 399,71
	<b>745 527,30</b>	<b>1 050 284,32</b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	198 921,77	188 873,11
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	178 560,26	172 240,46
	<b>377 482,03</b>	<b>361 113,57</b>

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	12 124,98	10 124,01
Operaciones pendientes de liquidar	42 977,44	626 035,35
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	11 952,98
Otros	23 513,52	18 032,55
	<b>78 615,94</b>	<b>666 144,89</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469223

## BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>916 717,02</b>	<b>613 680,29</b>
Instrumentos de patrimonio	916 717,02	613 680,29
<b>Cartera exterior</b>	<b>47 625 191,06</b>	<b>40 700 120,92</b>
Valores representativos de deuda	1 043 872,38	-
Instrumentos de patrimonio	46 581 318,68	40 700 120,92
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>965,29</b>	-
	<b>48 542 873,37</b>	<b>41 313 801,21</b>

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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,3% y el 0,05%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469224

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>51 869 728,39</u>	<u>46 069 637,41</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 018 964,50</u>	<u>2 848 155,32</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,18</u>	<u>16,18</u>
Número de partícipes	<u>4 990</u>	<u>4 808</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	<u>208 983 482,13</u>	<u>210 502 084,22</u>
	<u>208 983 482,13</u>	<u>210 502 084,22</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469225

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán 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.<sup>a</sup>



OK4469226

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(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, y sucesivas modificaciones. 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 mantiene el Fondo con éste.

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 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros en ambos ejercicios.

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OK4469227

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR	56 551,16	-	61 485,57	4 934,41	ES0126775032
GAS NATURAL SDG SA	EUR	105 019,31	-	107 569,00	2 549,69	ES0116870314
TELEFONICA SA	EUR	147 507,52	-	134 346,88	(13 160,64)	ES0178430E18
REPSOL YPF SA	EUR	405 082,03	-	397 068,10	(8 013,93)	ES0173516115
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	218 509,28	-	216 247,47	(2 261,81)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>932 669,30</b>	<b>-</b>	<b>916 717,02</b>	<b>(15 952,28)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>932 669,30</b>	<b>-</b>	<b>916 717,02</b>	<b>(15 952,28)</b>	

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
DEUDA ESTADOS UNIDOS DE A 01,305 2018-04-19	USD	1 056 559,10	965,29	1 043 872,38	(12 686,72)	US912796PB95
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 056 559,10</b>	<b>965,29</b>	<b>1 043 872,38</b>	<b>(12 686,72)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TRAVIS PERKINS PLC	GBP	103 068,89	-	99 004,65	(4 064,24)	GB0007739609
SUNCORP GROUP LTD	AUD	178 895,98	-	177 594,57	(1 301,41)	AU000000SUN6
NEXT PLC	GBP	120 606,10	-	120 234,41	(371,69)	GB0032089863
SIGNET JEWELERS LTD	USD	269 443,53	-	288 952,44	19 508,91	BMG812761002
REED ELSEVIER PLC	GBP	67 755,18	-	67 246,07	(509,11)	GB00B2B0DG97
AERCAP HOLDINGS NV	USD	160 588,77	-	161 195,73	606,96	NL0000687663
SSE PLC	GBP	106 158,17	-	100 958,19	(5 199,98)	GB0007908733
IMI PLC	GBP	100 076,82	-	104 757,81	4 680,99	GB00BGLP8L22
TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	129 811,54	-	135 179,11	5 367,57	GB0008782301
DIAGEO PLC	GBP	189 414,60	-	282 694,55	93 279,95	GB0002374006
WOLSELEY PLC	GBP	100 636,32	-	99 754,77	(881,55)	JE00BFNWV485
TELSTRA CORPORATION	AUD	63 039,45	-	68 470,23	5 430,78	AU000000TLLS2
CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	66 766,74	-	66 470,02	(296,72)	AU000000CTX1
COCA COLA AMATIL LTD	AUD	50 117,68	-	54 279,74	4 162,06	AU000000CCL2
COCA COLA AMATIL LTD	SGD	70 345,74	-	67 101,25	(3 244,49)	SG1U76934819
KEYCORP	USD	468 768,71	-	493 999,66	25 230,95	US4932671088
TATE & LYLE PLC	GBP	274 794,55	-	283 151,65	8 357,10	GB0008754136
NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	474 596,86	-	469 656,87	(4 939,99)	CA6330671034
AEGON NV	EUR	135 928,11	-	138 365,40	2 437,29	NL0000303709
TELUS CORPORATION	CAD	602 871,76	-	603 926,32	1 054,56	CA87971M1032
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	CAD	489 991,84	-	509 767,71	19 775,87	CA1360691010
FINNING INTERNATIONAL INC.	CAD	165 166,83	-	169 990,52	4 823,69	CA3180714048
ENBRIDGE INC	CAD	203 798,36	-	200 432,95	(3 365,41)	CA29250N1050
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	USD	360 042,21	-	358 296,99	(1 745,22)	US11133T1034
LEGAL & GENERAL GROUP	GBP	136 663,77	-	137 877,54	1 213,77	GB0005603997
METRO INC	CAD	285 541,63	-	285 257,01	(284,62)	CA59162N1096
WESFARMERS LTD	AUD	148 789,65	-	154 125,31	5 335,66	AU000000WES1
MIXI INC	JPY	75 384,29	-	71 340,32	(4 043,97)	JP3882750007
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	JPY	58 053,20	-	56 232,26	(1 820,94)	JP3762900003
SUNCOR ENERGY INC	CAD	187 537,59	-	193 972,86	6 435,27	CA8672241079



CLASE 8.ª



OK4469228

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK4469229

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TECK COMINCO LTD.	CAD	153 053,76	-	170 227,23	17 173,47	CA8787422044
WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	155 206,67	-	148 080,47	(7 126,20)	CA9528451052
BARRAT DEVELOPMENTS	GBP	129 630,88	-	136 618,32	6 987,44	GB0000811801
MAGNA INTERNATIONAL	CAD	314 173,13	-	309 533,82	(4 639,31)	CA5592224011
SHIMAMURA CO LTD	JPY	50 315,44	-	46 006,86	(4 308,58)	JP3358200008
LEND LEASE CORPORATION	AUD	48 970,32	-	51 396,27	2 425,95	AU000000LLC3
OBAYASHI CORPORATION	JPY	89 773,51	-	82 996,38	(6 777,13)	JP3190000004
OMRON CORP	JPY	92 647,76	-	89 757,91	(2 889,85)	JP3197800000
TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	48 925,65	-	50 540,76	1 615,11	JP3449020001
ORIX CORPORATION	JPY	94 507,07	-	91 859,75	(2 647,32)	JP3200450009
OSAKA GAS CO LTD	JPY	73 361,58	-	72 460,81	(900,77)	JP3180400008
NIPPON EXPRESS	JPY	47 821,33	-	50 021,33	2 200,00	JP3729400006
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	65 727,11	-	63 438,26	(2 288,85)	JP3420600003
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	92 151,94	-	89 342,36	(2 809,58)	JP3733400000
TOKYO ELECTRON	JPY	62 508,05	-	60 550,97	(1 957,08)	JP3571400005
TOSHO CORPORATION	JPY	48 459,89	-	49 274,84	814,95	JP3595200001
TOYOTA TSUSHO CORPORATION	JPY	93 481,63	-	97 590,21	4 108,58	JP3635000007
YAMAHA CORP.	JPY	65 411,59	-	64 825,15	(586,44)	JP3942600002
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	89 974,85	-	89 570,91	(403,94)	JP3942400007
ATOS SE	EUR	152 260,23	-	148 168,35	(4 091,88)	FR0000051732
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	JPY	65 558,08	-	67 140,34	1 582,26	JP3419400001
KAO CORPORATION	JPY	90 769,66	-	90 458,39	(311,27)	JP3205800000
AISIN SEIKI CO LTD.	JPY	175 516,92	-	183 188,95	7 672,03	JP3102000001
ANA HOLDINGS INC	JPY	50 875,11	-	52 381,04	1 505,93	JP3429800000
BRIDGESTONE CORP	JPY	176 951,79	-	178 794,55	1 842,76	JP3830800003
DAICEL CORP	JPY	48 683,75	-	46 613,86	(2 069,89)	JP3485800001
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	59 083,91	-	61 005,84	1 921,93	JP3505000004
FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	89 267,18	-	94 499,58	5 232,40	JP3820000002
NH FOODS LTD	JPY	61 230,95	-	61 174,29	(56,66)	JP3743000006
ITOCHU CORPORATION	JPY	90 774,92	-	96 752,43	5 977,51	JP3143600009
PATTERSON COS INC	USD	226 149,34	-	221 673,80	(4 475,54)	US7033951036
KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	65 418,35	-	69 556,81	4 138,46	JP3258000003
MARUBENI CORPORATIONS	JPY	91 516,09	-	98 710,18	7 194,09	JP3877600001
MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	176 090,65	-	176 091,64	0,99	JP3868400007



**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OK4469231

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CLOROX CO/THE	USD	485 736,41	-	514 360,35	28 623,94	US1890541097
CA INC	USD	360 812,45	-	360 067,10	(745,35)	US12673P1057
CSX CORP	USD	202 248,17	-	197 886,10	(4 362,07)	US1264081035
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	229 850,33	-	224 825,42	(5 024,91)	US0718131099
TIME WARNER	USD	248 861,63	-	268 219,02	19 357,39	US8873173038
MICRON TECHNOLOGY	USD	385 984,31	-	371 290,40	(14 693,91)	US5951121038
XEROX CORP	USD	437 354,27	-	426 243,52	(11 110,75)	US9841216081
AES CORP/THE	USD	131 324,88	-	133 290,92	1 966,04	US00130H1059
AMGEN INC	USD	474 907,63	-	467 616,86	(7 290,77)	US0311621009
COMCAST CORP	USD	147 829,12	-	287 140,55	139 311,43	US20030N1019
MICROSOFT CORPORATION	USD	152 585,06	-	361 811,59	209 226,53	US5949181045
WESTERN DIGITAL CORP	USD	420 591,66	-	420 621,13	29,47	US9581021055
TYSON FOODS	USD	233 478,82	-	228 197,79	(5 281,03)	US9024941034
VENTAS INC	USD	111 193,94	-	103 360,76	(7 833,18)	US92276F1003
CARDINAL HEALTH INC	USD	228 950,71	-	235 006,82	6 056,11	US14149Y1082
FIFTH THIRD BANCORP	USD	470 268,38	-	463 743,20	(6 525,18)	US3167731005
GILEAD SCIENCES INC	USD	474 108,52	-	450 408,35	(23 700,17)	US3755581036
HASBRO INC	USD	93 969,73	-	91 035,79	(2 933,94)	US4180561072
LAM RESEARCH CORP	USD	393 534,49	-	373 485,36	(20 049,13)	US5128071082
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	USD	110 519,61	-	115 078,02	4 558,41	US6374171063
STRYKER CORPORATION	USD	231 377,74	-	227 729,59	(3 648,15)	US8636671013
SUNTRUST BANKS INC	USD	472 043,45	-	490 584,21	18 540,76	US8679141031
ONEOK INC	USD	188 718,74	-	192 719,75	4 001,01	US6826801036
PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	162 602,02	-	171 628,07	9 026,05	US7010941042
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	USD	141 529,52	-	144 982,29	3 452,77	US0259321042
EXELON CORP	USD	131 762,90	-	123 444,11	(8 318,79)	US30161N1019
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	103 133,91	-	99 634,86	(3 499,05)	NL0000009538
PVH CORP	USD	92 048,60	-	93 068,30	1 019,70	US6936561009
WEC ENERGY GROUP INC	USD	132 156,14	-	125 268,08	(6 888,06)	US92939U1060
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	161 795,69	-	160 488,43	(1 307,26)	US8545021011
CAP GEMINI SA	EUR	150 515,13	-	153 081,72	2 566,59	FR0000125338
TESORO CORP	USD	183 911,56	-	197 700,56	13 789,00	US03349M1053
TOLL BROTHERS INC	USD	94 285,27	-	89 191,57	(5 093,70)	US8894781033
TRANSCANADA CORP	CAD	185 793,71	-	184 231,42	(1 562,29)	CA893553D1078

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	157 999,18	-	158 622,97	623,79	IE00BY7QL619
UNUM GROUP	USD	142 318,73	-	136 804,77	(5 513,96)	US91529Y1064
ORION OYJ	EUR	290 357,66	-	290 660,16	302,50	FI0009014377
SNAP-ON INC	USD	162 032,05	-	165 284,17	3 252,12	US8330341012
WESTERN UNION CO/THE	USD	355 285,61	-	340 146,84	(15 138,77)	US9598021098
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	356 286,46	-	347 147,74	(9 138,72)	US1924461023
ARC RESOURCES LTD	CAD	184 934,86	-	173 042,29	(11 892,57)	CA00208D4084
STEEL DYNAMICS INC	USD	150 771,41	-	167 477,70	16 706,29	US8581191009
ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	162 420,03	-	163 778,39	1 358,36	US7739031091
H&R REAL ESTATE INVEST TRUST	CAD	113 749,72	-	115 263,16	1 513,44	CA4044282032
ATHENE HOLDING LTD	USD	136 946,83	-	146 071,62	9 124,79	BMG0684D1074
BEIERSDORF	EUR	434 493,70	-	425 179,70	(9 314,00)	DE0005200000
VALERO ENERGY	USD	188 367,39	-	200 504,45	12 137,06	US91913Y1001
TELIA CO AB	SEK	142 864,96	-	143 989,08	1 124,12	SE0000667925
ABBVIE INC	USD	391 084,80	-	467 483,05	76 398,25	US00287Y1091
ACCENTURE PLC	USD	284 904,62	-	367 265,47	82 360,85	IE00B4BNMY34
PROLOGIS	USD	111 488,06	-	107 671,21	(3 816,85)	US74340W1036
PEMBINA PIPELINE CORP	CAD	191 498,50	-	194 540,81	3 042,31	CA7063271034
PEYTO EXPLORATION & DEVELOPMENT	CAD	184 307,41	-	181 467,83	(2 839,58)	CA7170461064
BNP PARIBAS	EUR	219 692,10	-	214 326,75	(5 365,35)	FR0000131104
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	USD	213 483,72	-	215 681,03	2 197,31	US0357104092
NESTE OYJ	EUR	428 587,38	-	442 812,17	14 224,79	FI0009013296
BUNGE LTD	USD	234 521,68	-	233 144,33	(1 377,35)	BMG169621056
VOEST-ALPINE	EUR	115 415,70	-	117 783,74	2 368,04	AT0000937503
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD	AUD	47 628,68	-	48 723,07	1 094,39	AU000000FLT9
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	156 817,54	-	212 019,95	55 202,41	CA1363751027
NATIONAL GRID PLC	GBP	106 221,95	-	103 596,80	(2 625,15)	GB00BDR05C01
TELE2 AB-B SHS	SEK	142 619,00	-	135 952,03	(6 666,97)	SE0005190238
ARISTOCRAT LEISURE	AUD	45 736,80	-	49 698,27	3 961,47	AU0000000ALL7
STORA ENSO OYJ	EUR	114 132,37	-	117 248,18	3 115,81	FI0009005961
JAPAN AIRLINES	JPY	50 130,64	-	52 335,03	2 204,39	JP3705200008
ABN AMRO GROUP NV	EUR	222 811,29	-	240 324,60	17 513,31	NL0011540547
MERCURY NZ LTD	NZD	50 943,37	-	52 746,00	1 802,63	NZMRPE0001S2
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS INC	JPY	140 810,43	-	132 769,87	(8 040,56)	JP3165000005



CLASE 8.ª



OK 4469232

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	55 447,40	-	56 032,68	585,28	FR0010221234
DEUTSCHE POST AG	EUR	72 017,54	-	71 709,00	(308,54)	DE0005552004
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	189 888,22	-	188 373,38	(1 514,84)	HK2388011192
UPM-KYMMENE	EUR	114 185,53	-	116 905,92	2 720,39	FI0009005987
KYUSHU RAILWAY CO	JPY	49 120,98	-	49 275,58	154,60	JP3247010006
NVIDIA CORPORATION	USD	376 598,44	-	389 071,93	12 473,49	US67066G1040
SEIKO EPSON CORP	JPY	92 073,06	-	88 789,54	(3 283,52)	JP3414750004
KEYERA CORP	CAD	189 047,17	-	184 700,98	(4 346,19)	CA4932711001
SANOFI	EUR	301 881,02	-	282 154,95	(19 726,07)	FR0000120578
NABTESCO CORP	JPY	92 362,29	-	89 757,91	(2 604,38)	JP3651210001
ITV PLC	GBP	55 715,84	-	56 867,94	1 152,10	GB0033986497
JFE HOLDINGS	JPY	50 456,30	-	50 199,43	(256,87)	JP3386030005
EMERA INC	CAD	134 059,99	-	130 073,56	(3 986,43)	CA2908761018
BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	108 743,51	-	123 596,99	14 853,48	AU000000BSLO
MANULIFE FINANCIAL CORP	AUD	143 914,58	-	139 594,37	(4 320,21)	CA56501R1064
MCDONALD S JAPAN	JPY	47 532,10	-	47 798,91	266,81	JP3750500005
CELANESE CORP	USD	148 791,11	-	147 315,02	(1 476,09)	US1508701034
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	218 166,77	-	221 335,80	3 169,03	AT00000606306
SEEK LTD	AUD	92 761,72	-	97 078,84	4 317,12	AU000000SEK6
AUSNET SERVICES	AUD	51 454,94	-	50 465,59	(989,35)	AU000000AST5
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	470 810,48	-	451 572,81	(19 237,67)	US00846U1016
COVESTRO AG	EUR	116 628,28	-	114 591,96	(2 036,32)	DE0006062144
IDEMITSU KOSAN CO LTD	JPY	49 763,28	-	57 081,91	7 318,63	JP3142500002
AMP LIMITED	AUD	112 500,76	-	115 307,37	2 806,61	AU000000AMP6
ROYAL MAIL PLC	GBP	72 927,00	-	73 648,03	721,03	GB00BDVZY77
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	56 613,78	-	55 767,68	(846,10)	FR0000125585
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	218 597,97	-	233 189,83	14 591,86	US87165B1035
NN GROUP NV	EUR	140 772,20	-	137 689,44	(3 082,76)	NL0010773842
ASCENDAS REAL ESTATE INV	SGD	50 106,28	-	51 194,80	1 088,52	SG1M77906915
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	274 968,21	-	279 264,92	4 296,71	GB00BDCPN049
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	200 386,33	-	226 272,99	25 886,66	US2371941053
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	JPY	86 619,81	-	90 321,86	3 702,05	JP3305990008
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	140 263,77	-	138 723,80	(1 539,97)	US10922N1037
EVERETT SPINCO INC	USD	357 806,98	-	350 238,20	(7 568,78)	US23355L1061



CLASE 8.ª



OK4469233

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COMPASS GROUP PLC	GBP	128 600,65	-	135 392,41	6 791,76	GB00BD6K4575
RESONA HOLDINGS INC	JPY	80 978,01	-	89 904,82	8 926,81	JP3500610005
JAPAN RETAIL FUND INVEST CORP	JPY	55 834,04	-	56 723,50	889,46	JP3039710003
WESTROCK CO	USD	153 618,96	-	154 275,43	656,47	US96145D1054
ROYAL CARIBBEAN	USD	200 188,26	-	191 134,26	(9 054,00)	LR0008862868
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	429 909,88	-	462 582,02	32 672,14	IE00B58JVZ52
REXEL SA	EUR	101 463,19	-	98 642,88	(2 820,31)	FR0010451203
RANDSTAD HOLDING	EUR	69 127,44	-	68 405,40	(722,04)	NL0000379121
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	SGD	48 394,75	-	48 319,03	(75,72)	SG1B51001017
UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	192 535,61	-	191 855,43	(680,18)	SG1M31001969
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDGS	HKD	48 581,31	-	52 465,01	3 883,70	BMG988031446
WHEELOCK & CO. LTD.	HKD	50 427,44	-	51 315,48	888,04	HK0020000177
ADECCO SA	CHF	68 319,16	-	68 512,78	193,62	CH0012138605
WHARF HOLDINGS LTD	HKD	51 417,09	-	53 911,54	2 494,45	HK0004000045
INDUSTRIVARDEN	SEK	100 294,29	-	100 828,35	534,06	SE0000107203
SINGAPORE PRESS HOLDINGS	SGD	49 054,09	-	47 060,30	(1 993,79)	SG1P66918738
FONDIARIA-SAI SPA	EUR	140 774,55	-	138 902,87	(1 871,68)	IT0004827447
DELTA AIR LINES INC	USD	200 564,66	-	210 453,52	9 888,86	US2473617023
HUGO BOSS	EUR	130 458,02	-	133 863,78	3 405,76	DE000A1PHFF7
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	361 243,60	-	357 082,68	(4 160,92)	US37940X1028
SWISS LIFE HOLDING	CHF	136 369,20	-	142 618,60	6 249,40	CH0014852781
MEDIOBANCA SPA	EUR	225 990,19	-	220 162,58	(5 827,61)	IT0000062957
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	93 686,72	-	100 251,92	6 565,20	JP3475350009
KLEPIERRE	EUR	77 532,55	-	81 616,29	4 083,74	FR0000121964
LAGARDERE	EUR	55 752,47	-	53 914,41	(1 838,06)	FR0000130213
PEUGEOT SA	EUR	200 357,49	-	194 812,95	(5 544,54)	FR0000121501
RENAULT	EUR	198 452,17	-	194 335,56	(4 116,61)	FR0000131906
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	219 103,72	-	222 138,00	3 034,28	FR0000130809
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	189 380,96	-	189 039,06	(341,90)	SG1S04926220
VOLVO AB	SEK	101 544,66	-	98 642,87	(2 901,79)	SE0000115446
GIVAUDAN-	CHF	116 491,61	-	117 330,24	838,63	CH0010645932
RWE AG	EUR	103 367,15	-	91 222,00	(12 145,15)	DE0007037129
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	116 278,60	-	117 513,25	1 234,65	NL0000009827
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	72 375,51	-	76 953,60	4 578,09	DE0008232125



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469234

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK4469235

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SIEMENS AG	EUR	101 137,53	-	102 792,75	1 655,22	DE0007236101
SANDVIK AB	SEK	99 796,84	-	101 071,32	1 274,48	SE0000667891
NOKIA OYJ	EUR	83 977,22	-	77 506,18	(6 471,04)	FI0009000681
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	101 322,90	-	99 062,28	(2 260,62)	FR0000121972
LONZA AG-REG	CHF	303 596,62	-	311 242,34	7 645,72	CH0013841017
CI FINANCIAL CORP	CAD	222 962,60	-	227 894,96	4 932,36	CA1254911003
WESTON (GEORGE) LTD.	CAD	286 262,99	-	285 155,31	(1 107,68)	CA9611485090
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	JPY	79 632,54	-	79 640,10	7,56	JP3117700009
FORTESCUE METALS GROUP LIMITED	AUD	107 793,23	-	118 322,13	10 528,90	AU000000FMG4
STMICROELECTRONICS NV	EUR	143 367,64	-	136 992,62	(6 375,02)	NL0000226223
SONOVA HOLDINGS	CHF	103 496,11	-	100 616,07	(2 880,04)	CH0012549785
GARMIN LTD	USD	93 340,44	-	88 803,39	(4 537,05)	CH0114405324
3I GROUP PLC	GBP	99 394,85	-	99 393,83	(1,02)	GB00B1YW4409
VERMILION ENERGY INC	CAD	189 988,76	-	191 300,99	1 312,23	CA9237251058
KERRY PROPERTIES LTD.	HKD	49 574,51	-	49 943,61	369,10	BMG524401079
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	217 785,66	-	233 749,44	15 963,78	US14040H1059
GMAC LLC	USD	216 934,87	-	233 532,70	16 597,83	US02005N1000
NATIXIS	EUR	102 964,89	-	99 362,14	(3 602,75)	FR0000120685
MEDIPAL HOLDINGS CORP	JPY	48 767,89	-	49 130,87	362,98	JP3268950007
BOUYGUES SA	EUR	102 290,40	-	101 561,95	(728,45)	FR0000120503
YAMADA DENKI CO LTD	JPY	49 268,21	-	49 767,55	499,34	JP3939000000
ICADE	EUR	76 531,94	-	80 045,61	3 513,67	FR0000035081
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	101 406,73	-	104 660,09	3 253,36	CH0102484968
KDDI CORP	JPY	246 373,78	-	212 268,99	(34 104,79)	JP3496400007
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	220 284,44	-	237 988,43	17 703,99	US2547091080
MID AMERICA APARTMENT COOMUNIT	USD	111 488,99	-	108 514,22	(2 974,77)	US59522J1034
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	149 894,57	-	149 063,89	(830,68)	US2774321002
STOCKLAND	AUD	49 571,06	-	48 451,23	(1 119,83)	AU000000SGP0
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	312 072,30	-	302 376,55	(9 695,75)	GB0009252882
HEALTHSCOPE LTD	AUD	49 479,68	-	52 895,81	3 416,13	AU000000H501
OTSUKA SHOKAI CO	JPY	69 186,56	-	70 524,07	1 337,51	JP3188200004
COMPUTERSHARE LTD	AUD	47 519,37	-	48 771,80	1 252,43	AU0000000CPU5
FIRST CAPITAL REALTY INC	CAD	113 976,45	-	112 564,96	(1 411,49)	CA31943B1004
QANTAS AIRWAYS LIMITED	AUD	72 623,51	-	65 599,23	(7 024,28)	AU0000000QAN2

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	USD	213 499,74	-	214 791,35	1 291,61	US00123Q1040
XCEL ENERGY INC	USD	132 589,63	-	122 552,57	(10 037,06)	US98389B1008
MERCADOLIBRE INC	USD	365 299,71	-	414 276,43	48 976,72	US58733R1023
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	USD	139 997,06	-	133 571,68	(6 425,38)	US7593516047
ALBEMARLE CORP	USD	151 032,02	-	142 588,44	(8 443,58)	US0126531013
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>45 683 597,80</b>	<b>-</b>	<b>46 581 318,68</b>	<b>897 720,88</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>46 740 156,90</b>	<b>965,29</b>	<b>47 625 191,06</b>	<b>885 034,16</b>	



**CLASE 8.ª**



OK4469236

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OK4469237

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	2 229 860,63	2 229 860,63	16/03/2018
Futuro CAD 125000	CAD	1 005 584,00	1 001 756,54	19/03/2018
Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	384 230,00	384 230,00	16/03/2018
Futuro TOPIX 500 10000	JPY	134 829,79	134 829,79	08/03/2018
Futuro FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	171 919,00	171 919,00	16/03/2018
Futuro SMI UNDERLYING 10	CHF	79 167,08	79 167,08	16/03/2018
Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	USD	2 086 919,57	2 086 919,57	16/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6 092 510,07</b>	<b>6 088 682,61</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	1 142 292,78	1 142 292,78	15/03/2018
Futuro GBP 125000	GBP	250 850,44	250 602,66	19/03/2018
Futuro USD 125000	USD	1 513 049,75	1 509 343,17	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 906 192,97</b>	<b>2 902 238,61</b>	

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INDITEX	EUR	78 017,58	-	184 202,40	106 184,82	ES0148396007
TELEFONICA SA	EUR	189 820,62	-	132 061,86	(57 758,76)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	419 716,13	-	297 416,03	(122 300,10)	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>687 554,33</b>	-	<b>613 680,29</b>	<b>(73 874,04)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>687 554,33</b>	-	<b>613 680,29</b>	<b>(73 874,04)</b>	



**CLASE 8.ª**



OK4469238

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BIOGEN INC	USD	327 238,27	-	291 811,63	(35 426,64)	US09062X1037
VODAFONE GROUP PLC	GBP	361 524,69	-	250 087,40	(111 437,29)	GB00BH4HKS39
WESTPAC BANKING CORP	AUD	164 147,02	-	300 751,60	136 604,58	AU000000WBC1
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	178 613,32	-	206 301,06	27 687,74	US00724F1012
AMGEN INC	USD	468 043,51	-	443 165,85	(24 877,66)	US0311621009
APPLE INC	USD	829 186,08	-	2 847 051,37	2 017 865,29	US0378331005
CISCO SYSTEMS INC	USD	339 334,30	-	606 409,97	267 075,67	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	226 842,08	-	669 078,72	442 236,64	US20030N1019
INTEL CORPORATION	USD	344 263,05	-	721 092,19	376 829,14	US4581401001
MICROSOFT CORPORATION	USD	730 809,50	-	1 840 907,46	1 110 097,96	US5949181045
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	261 707,76	-	197 373,46	(64 334,30)	GB0008706128
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	267 856,08	-	220 007,74	(47 848,34)	US30219G1085
UNILEVER NV	EUR	145 881,67	-	195 066,51	49 184,84	NL0000009355
STARBUCKS CORP.	USD	101 653,13	-	270 412,38	168 759,25	US8552441094
U.S. BANCORP -USD-	USD	130 026,84	-	337 276,54	207 249,70	US9029733048
BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	233 396,63	-	355 848,09	122 451,46	CA0641491075
SALESFORCE.COM INC	USD	184 700,17	-	167 889,46	(16 810,71)	US79466L3024
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	220 909,68	-	412 015,65	191 105,97	CA7800871021
TORONTO DOMINIOM BANK NEW	CAD	296 427,27	-	419 046,59	122 619,32	CA8911605092
ASTRAZENECA PLC	GBP	207 605,19	-	244 730,25	37 125,06	GB0009895292
DIAGEO PLC	GBP	101 597,23	-	218 916,99	117 319,76	GB0002374006
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	701 875,35	-	656 212,46	(45 662,89)	GB0005405286
AMERICAN EXPRESS	USD	93 781,11	-	230 732,33	136 951,22	US0258161092
TIME WARNER	USD	245 930,35	-	347 157,64	101 227,29	US8873173038
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	111 862,98	-	122 555,94	10 692,96	US90130A1016
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	339 896,64	-	900 123,38	560 226,74	US92343V1044
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	355 552,12	-	424 897,03	69 344,91	US1101221083
BT GROUP PLC	GBP	167 525,92	-	127 526,73	(39 999,19)	GB0030913577
COCA-COLA CO/THE	USD	393 026,87	-	718 976,15	325 949,28	US1912161007
WALT DISNEY CO/THE	USD	238 512,81	-	701 401,74	462 888,93	US2546871060
JOHNSON & JOHNSON	USD	613 207,37	-	1 280 999,02	667 791,65	US4781601046
LOWE S	USD	298 697,92	-	288 885,94	(9 811,98)	US5486611073
MEDTRONIC PLC USD	USD	282 719,88	-	355 997,72	73 277,84	IE00BTN1Y115



OK4469239

CLASE 8ª

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OK4469240

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CVS CAREMARK CORP	USD	301 725,48	-	322 402,96	20 677,48	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	285 620,92	-	623 240,57	337 619,65	US58933Y1055
UNION PACIFIC	USD	226 468,90	-	290 022,25	63 553,35	US9078181081
NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	182 455,35	-	204 566,13	22 110,78	AU000000NAB4
UNILEVER PLC	GBP	126 229,66	-	158 249,76	32 020,10	GB00B10RZP78
NIKE	USD	151 407,77	-	236 654,47	85 246,70	US6541061031
WELLS FARGO & CO	USD	726 841,07	-	1 147 703,91	420 862,84	US9497461015
NOVO NORDISK	DKK	61 048,67	-	280 383,25	219 334,58	DK0060534915
CITIGROUP INC	USD	359 436,97	-	701 561,42	342 124,45	US1729674242
PROCTER & GAMBLE	USD	544 287,64	-	871 917,07	327 629,43	US7427181091
AT&T INC	USD	599 386,20	-	1 067 038,47	467 652,27	US00206R1023
TEXAS INSTRUMENT	USD	230 963,87	-	352 768,65	121 804,78	US8825081040
TXJ COMPANIES	USD	188 704,11	-	197 024,85	8 320,74	US8725401090
TOTAL S.A.	EUR	332 239,24	-	368 761,68	36 522,44	FR0000120271
NESTLE SA	CHF	645 151,81	-	997 677,53	352 525,72	CH0038863350
BANK OF AMERICA CORP	USD	869 826,26	-	954 828,35	85 002,09	US0605051046
UBS GROUP AG	CHF	126 173,18	-	202 929,23	76 756,05	CH0244767585
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	311 865,61	-	352 416,53	40 550,92	GB0009252882
SOFTBANK CORP.	JPY	152 355,73	-	233 169,00	80 813,27	JP3436100006
CNP ASSURANCES	EUR	94 285,47	-	93 896,00	(389,47)	FR0000120222
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	104 473,96	-	192 605,94	88 131,98	CA1363751027
NATIONAL GRID PLC	GBP	108 271,01	-	137 635,16	29 364,15	GB00B08SNH34
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	216 243,59	-	218 437,38	2 193,79	DE0005557508
NOVARTIS	CHF	503 192,89	-	726 631,86	223 438,97	CH0012005267
STATOIL ASA	NOK	90 911,04	-	101 324,53	10 413,49	NO0010096985
ABBVIE INC	USD	375 795,07	-	403 464,50	27 669,43	US00287Y1091
RECKITT BENCKISER	GBP	165 003,69	-	194 231,56	29 227,87	GB00B24CGK77
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	173 307,69	-	332 857,00	159 549,31	US38141G1040
UNITED PARCEL SERVICE	USD	263 044,31	-	319 700,14	56 655,83	US9113121068
ALPHABET INC	USD	93 212,89	-	957 028,93	863 816,04	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	705 899,39	-	1 115 129,88	409 230,49	US02079K3059
NEWBELCO SA/NV	EUR	380 396,70	-	336 842,50	(43 554,20)	BE0974293291
DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	-	-	46 276,23	46 276,23	US24703L1035
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	198 375,86	-	159 263,10	(39 112,76)	JP3890350006

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANOFI	EUR	275 336,65	-	320 980,60	45 643,95	FR0000120578
OLD MUTUAL PLC	GBP	94 391,19	-	96 242,14	1 850,95	GB00B77J0862
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	443 591,63	-	469 678,88	26 087,25	GB00B03MLX29
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	256 077,74	-	494 245,99	238 168,25	GB00B03MM408
JUNIPER NETWORKS	USD	284 191,43	-	267 066,34	(17 125,09)	US48203R1041
ACCENTURE PLC	USD	213 814,27	-	322 748,82	108 934,55	IE00B4BNMY34
BASF SE	EUR	104 023,01	-	279 677,77	175 654,76	DE000BASF111
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO	AUD	272 642,60	-	275 742,09	3 099,49	AU000000ANZ3
TELSTRA CORPORATION	AUD	60 478,69	-	58 850,19	(1 628,50)	AU000000TLS2
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	269 720,52	-	400 887,27	131 166,75	AU000000CBA7
NTT DOCOMO INC	JPY	94 137,66	-	170 736,30	76 598,64	JP3165650007
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	403 242,61	-	614 019,93	210 777,32	JP3633400001
AXA SA	EUR	194 763,69	-	211 499,73	16 736,04	FR0000120628
BNP PARIBAS	EUR	273 717,65	-	272 293,35	(1 424,30)	FR0000131104
L OREAL	EUR	57 962,02	-	145 829,40	87 867,38	FR0000120321
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	59 596,91	-	155 097,01	95 500,10	FR0000121014
ALLIANZ SE	EUR	246 334,70	-	332 369,00	86 034,30	DE0008404005
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	288 036,27	-	360 633,35	72 597,08	JP3902900004
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	141 031,65	-	140 580,00	(451,65)	DE0005190003
ENI SPA	EUR	175 907,28	-	145 418,00	(30 489,28)	IT0003132476
SIEMENS AG	EUR	334 598,09	-	448 979,20	114 381,11	DE0007236101
ROCHE HOLDING AG	CHF	428 827,22	-	688 413,46	259 586,24	CH0012032048
ROCHE HOLDING AG	CHF	25 355,72	-	22 199,66	(3 156,06)	CH0012032113
ING GROEP NV	EUR	338 147,92	-	365 001,00	26 853,08	NL0011821202
CHUBB LTD	USD	223 097,79	-	244 417,91	21 320,12	CH00044328745
HENNES MAURITZ	SEK	48 780,02	-	70 470,27	21 690,25	SE0000106270
SAP SE	EUR	107 717,06	-	273 190,19	165 473,13	DE0007164600
TESLA MOTORS INC	USD	207 205,04	-	212 177,35	4 972,31	US88160R1014
SUEZ ENVIRONMENT	EUR	84 243,56	-	78 484,00	(5 759,56)	FR0010613471
BLACKROCK INC	USD	105 547,36	-	188 019,19	82 471,83	US09247X1019
BAYER A.G.	EUR	300 546,67	-	304 824,75	4 278,08	DE000BAY0017
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>26 272 019,41</b>	<b>-</b>	<b>40 700 120,92</b>	<b>14 428 101,51</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>26 272 019,41</b>	<b>-</b>	<b>40 700 120,92</b>	<b>14 428 101,51</b>	



CLASE 8.ª



OK4469241

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	3 505 848,26	3 505 848,26	17/03/2017
Futuro FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	742 001,12	742 005,46	17/03/2017
Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	753 710,00	753 710,00	17/03/2017
Futuro TOPIX 500 10000	JPY	369 590,36	369 590,36	09/03/2017
Futuro SMI UNDERLYING 10	CHF	457 405,63	457 406,48	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>5 828 555,37</b>	<b>5 828 560,56</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro GBP 125000	GBP	753 172,99	750 469,24	13/03/2017
Futuro USD 125000	USD	3 010 526,82	3 014 109,93	13/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 763 699,81</b>	<b>3 764 579,17</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 592 255,18</b>	<b>9 593 139,73</b>	



**CLASE 8.ª**

0,03 EUROS



OK4469242



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469243

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El entorno de crecimiento económico global positivo y sincronizado, unido a unos beneficios por encima de las expectativas durante el tercer trimestre, ha apoyado el comportamiento positivo de las bolsas durante el segundo semestre. Con todo ello, la volatilidad alcanzaba nuevos mínimos anuales durante el cuarto trimestre, finalizando el año en niveles cercanos a los mínimos históricos. El movimiento al alza ha venido liderado por las bolsas emergentes, tanto en la segunda mitad del año como en el cómputo anual (en moneda local y en dólares). El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 10,3% en el segundo semestre (+4,7% en euros), acumulando una revalorización del 21,6% en 2017 (+6,7% en euros). Durante el segundo semestre las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2017 se han revisado al alza en EEUU y a la baja en Europa, situándose en la actualidad en 10,8% y 12,2% para 2017, 11,5% y 9,1% para 2018 y 10,3% y 8,8% de cara a 2019, respectivamente. Es reseñable la buena temporada de resultados de EEUU, en especial en el 3T, con las ventas creciendo al mejor ritmo de los últimos 10 años.

La debilidad del dólar, la aprobación final de la reforma fiscal en EEUU y una temporada de resultados que superaba las expectativas del consenso han favorecido la continuación del movimiento al alza de la bolsa americana, permitiendo al S&P500 y otros índices bursátiles del país alcanzar nuevos máximos históricos. EEUU y Japón finalizan el segundo semestre a la cabeza de las bolsas desarrolladas, mientras que Europa, y en particular las grandes compañías, queda más rezagada (Nikkei +13,6%, S&P500 +10,3%, Eurostoxx50 +1,8%). En el cómputo anual se repite un patrón similar, con la bolsa americana al frente seguida de cerca por Japón y Europa a la cola (S&P500 +19,4%, Nikkei +19,1%, Eurostoxx50 +6,5%). En Europa, Reino Unido queda por delante de Alemania y Francia en el segundo semestre, mientras que los mercados periféricos presentan un comportamiento mixto: España (Ibex -3,8%) y Grecia quedan a la cola de las bolsas en la zona, mientras que Italia continuaba subiendo por encima de la media europea. Con todo ello, en el año destaca el buen comportamiento de Alemania e Italia, mientras que la bolsa inglesa y la española (Ibex +7,4%) quedan más rezagadas. En emergentes todas las zonas presentan un comportamiento similar en moneda local en el segundo semestre, aunque en dólares Asia y Europa Emergente logran quedar en cabeza. Para el cómputo anual Asia finaliza el año claramente a la cabeza, seguida de Latam y con Europa Emergente a la cola (tanto en moneda local como en dólares).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469244

## **BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

En el segundo semestre es reseñable el avance experimentado por los sectores tecnológico y financiero en EEUU, y por energía y consumo discrecional en Europa, mientras que por el lado negativo destacan utilities, las farmacéuticas, telecomunicaciones y consumo estable en ambas geografías. En el cómputo anual cabe destacar el buen comportamiento en general del sector tecnológico (apoyado por unos resultados por encima de las expectativas), el financiero y consumo discrecional, y las caídas en los sectores de telecomunicaciones y energía (pese a que el crudo ha finalizado el año en positivo).

El performance del fondo ha sido bueno en el segundo semestre de 2017 sobre todo por las apuestas largas en Apple, Google y Suez Environmental. Las estrategias de relativos intrasectoriales también han funcionado bien sobre todo en el sector de bancos

En cuanto al posicionamiento, el 30 de noviembre de 2017 hemos cambiado el proceso inversor del fondo y compramos compañías baratas, con momentum positivo en precio y también buen momentum en rating de inversión socialmente responsable. Eliminamos del universo de inversión las compañías con peores perspectivas de largo plazo en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo. La nueva cartera consta de en torno 280 acciones diversificadas tanto a nivel sectorial como regional.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 12,59% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,46% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,46% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,87%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,22%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,33%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,04%.

Esperamos que el mercado de renta variable se comporte en línea con las revisiones positivas y crecimientos de beneficios empresariales y el entorno de fuerte crecimiento generalizado a nivel global.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469245

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

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

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a este Fondo.

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

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



CLASE 8.ª



OK4469246

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la Sociedad Gestora) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK4469247

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 20 de marzo de 2018.



D. Luis Manuel Megías Pérez  
Presidente



D. José Manuel Pérez Huertas  
Consejero



D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero



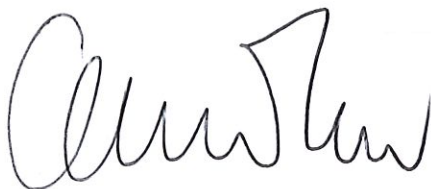
D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero



D. Gabriel Martínez de Aguilar  
Consejero



D. José Ignacio Galar Arrondo  
Consejero



D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero





= LEGITIMACIÓN =

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

- Don Luis Manuel Megías Pérez con D.N.I. 50310851-F.\_\_\_\_\_

- Don Eduardo García Hidalgo con D.N.I. 02613978-M. \_\_\_\_\_

- Don Gabriel Martínez de Aguilar con D.N.I. 00381382-L. \_\_\_\_\_

- Don Juan Álvarez Rodríguez con D.N.I. 50316080-S.\_\_\_\_\_

- Don Jose Manuel Pérez Huertas con D.N.I. 50286024-C. \_\_\_\_\_

- Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones con D.N.I. 50831518-T. \_\_\_\_\_

- Don José Ignacio Galar Arrondo con D.N.I. 50286829-C.\_\_\_\_\_

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.\_\_\_\_\_

En Madrid, a veintidós de marzo de dos mil dieciocho.\_\_\_\_\_

Libro Indicador nº 154 / 2018.

*Miriam Herrando*



## ANEXO I

BBVA MI Inversión RF Mixta, F.I.

BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.

BBVA Gestión Conservadora, F.I.

BBVA Bolsa China, F.I.

BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.

BBVA Consolidación 85, F.I.

BBVA Bonos Duración, F.I.

BBVA Bonos Core BP, F.I.

BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.

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

Quality Global, F.I.

Quality Inversión Decidida, F.I.

Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.

Metrópolis Renta, F.I.

Fondo de Permanencia, F.I.

Estrategia Inversión, F.I.

Estrategia Capital, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.

BBVA Bolsa Japón, F.I.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.

BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.

BBVA MI Inversión Mixta, F.I.

BBVA Rendimiento España II, F.I.

BBVA Rendimiento España Positivo, F.I.

BBVA Rendimiento España, F.I.

BBVA Rendimiento Europa II, F.I.

BBVA Rendimiento Europa III, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411481 al ON0411517  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411403 al ON0411441  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411335 al ON0411368  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0410567 al ON0410596  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0410627 al ON0410660  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411267 al ON0411300  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411201 al ON0411233  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411135 al ON0411167  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411065 al ON0411099  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0410941 al ON0411002  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OJ, números del OJ9938376 al OJ9938409  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OK, números del OK4424388 al OK4424424  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OJ, números del OJ6368897 al OJ6368937  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411923 al ON0411956  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411857 al ON0411889  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411805 al ON0411830  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411751 al ON0411777  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411685 al ON0411717  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411621 al ON0411652  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0411555 al ON0411587  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OL, números del OL3055816 al OL3055863  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OK, números del OK4469204 al OK4469247  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0410329 al ON0410360  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0410265 al ON0410296  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON0410393 al ON0410435  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OK, números del OK1536876 al OK1536906  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OK, números del OK1536816 al OK1536845  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OK, números del OK1536752 al OK1536783  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie OK, números del OK6337877 al OK6337910  
Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>  
Serie ON, números del ON3009917 al ON3009950





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

BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.

BBVA Dinero Fondtesoro Corto Plazo, F.I.

BBVA Bonos Internacional Flexible, F.I.

BBVA Bolsa Plus, F.I.

BBVA Bolsa Latam, F.I.

BBVA Bolsa Indice Japón (cubierto), F.I.

BBVA Bolsa Indice Euro, F.I.

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.

BBVA Rendimiento Europa V, F.I.

BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.

BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.

BBVA Rendimiento Europa, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, F.I.

BBVA Rendimiento Múltiple 21, F.I.

BBVA Rentabilidad Ahorro Corto Plazo, F.I.

BBVA Retorno Absoluto, F.I.

Bindex España Índice, F.I.

Bindex Euro Índice, F.I.

Bindex Europa Índice, F.I.

Quality Selección Emergentes, F.I.

Quality Inversión Moderada, F.I.

Quality Commodities, F.I.

Estrategia Acumulación, F.I.

Bindex USA Índice, F.I.

Bindex USA Índice (Cubierto), F.I.

BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.

BBVA Rendimiento Europa Positivo, F.I.

BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.

BBVA Rendimiento Europa Positivo II, F.I.

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0M, números del 0M9913877 al 0M9913913

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0M, números del 0M9913815 al 0M9913845

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0M, números del 0M9913749 al 0M9913781

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0M, números del 0M9913673 al 0M9913710

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0M, números del 0M9913603 al 0M9913637

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0L, números del 0L3055912 al 0L3055940

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0410849 al 0N0410894

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0410775 al 0N0410811

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0410695 al 0N0410734

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0410501 al 0N0410533

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0409501 al 0N0409532

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910569 al 0N2910599

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910501 al 0N2910534

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910376 al 0N2910409

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910308 al 0N2910341

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910242 al 0N2910274

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910168 al 0N2910204

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910102 al 0N2910134

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910044 al 0N2910072

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2909984 al 0N2910013

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2909900 al 0N2909941

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0409565 al 0N0409598

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0409633 al 0N0409670

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0409709 al 0N0409740

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0409773 al 0N0409798

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0409825 al 0N0409848

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N0409873 al 0N0409915

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N2910631 al 0N2910664

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N3009851 al 0N3009883

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N3009787 al 0N3009818

Folios de papel timbrado de la clase 8.<sup>a</sup>

Serie 0N, números del 0N3009725 al 0N3009755



HOJA Nº 319





BBVA BOLSA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396098 al 0N2396127
BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399621 al 0N2399648
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398424 al 0N2398453
BBVA BONOS RENTAS IV, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398338 al 0N2398365
BBVA BOLSA INDICE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396371 al 0N2396399
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396340 al 0N2396370
BBVA BONOS PLAZO IV, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398538 al 0N2398565
BBVA BOLSA EUROPA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396248 al 0N2396278
BBVA BOLSA EURO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399372 al 0N2399402
BBVA BOLSA USA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396217 al 0N2396247
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400351 al 0N2400379
BBVA AHORRO PATRIMONIO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399592 al 0N2399620
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399531 al 0N2399561
QUALITY MEJORES IDEAS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396158 al 0N2396188
BBVA SOLIDARIDAD, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398366 al 0N2398395
BBVA GESTIÓN MODERADA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399341 al 0N2399371
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399466 al 0N2399494
BBVA RENTABILIDAD EUROPA GARANTIZADO II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399739 al 0N2399767
LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399501 al 0N2399530
BBVA GESTION DECIDIDA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399280 al 0N2399310
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399403 al 0N2399435



HOJA Nº 4/9



BBVA AHORRO EMPRESAS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399436 al 0N2399465
BBVA BONOS PATRIMONIO VIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399649 al 0N2399677
BBVA PLAN RENTAS 2017 B,FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399678 al 0N2399707
BBVA PLAN RENTAS 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399768 al 0N2399796
BBVA BONOS RENTAS II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398454 al 0N2398481
BBVA BONOS RENTAS V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398310 al 0N2398337
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396531 al 0N2396560
BBVA BONOS 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398510 al 0N2398537
HERCULES CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399059 al 0N2399088
ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396279 al 0N2396308
ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396128 al 0N2396157
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400321 al 0N2400350
BBVA FON-PLAZO 2018, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398282 al 0N2398309
BBVA BONOS PLAZO II, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398482 al 0N2398509
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400380 al 0N2400412
FONDO LIQUIDEZ, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399311 al 0N2399340
BBVA FON-PLAZO 2017 B, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399797 al 0N2399825
BBVA BONOS PLAZO V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398141 al 0N2398168
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398253 al 0N2398281
BBVA BONOS CASH , FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400062 al 0N2400092
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398169 al 0N2398196
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396561 al 0N2396590
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398396 al 0N2398423



HOJA Nº 5/9



BBVA BONOS PLAZO VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398197 al 0N2398224

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400413 al 0N2400442

BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396065 al 0N2396097

BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399145 al 0N2399173

BBVA AHORRO GARANTIA, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399117 al 0N2399144

BBVA PLAN RENTAS 2017, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399856 al 0N2399885

BBVA FON-PLAZO 2017, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399826 al 0N2399855

UNNIM GARANTIT 13, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399001 al 0N2399029

BBVA BONOS 2021, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398791 al 0N2398819

BBVA BONOS PATRIMONIO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398225 al 0N2398252

BBVA BONOS PLAZO I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398057 al 0N2398084

BBVA BONOS RENTAS I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398085 al 0N2398112

BBVA BONOS PATRIMONIO IX, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398113 al 0N2398140

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399089 al 0N2399116

BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398820 al 0N2398848

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398001 al 0N2398028

BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398029 al 0N2398056

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398679 al 0N2398706

BBVA BONOS 2024, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398707 al 0N2398734

BBVA BONOS PATRIMONIO XV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398735 al 0N2398762

BBVA BONOS PLAZO VII, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400031 al 0N2400058

BBVA BONOS RENTAS VI, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398566 al 0N2398592

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, FI

Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398593 al 0N2398621



HOJA Nº 6/9



ARIO - MADRID

BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399030 al 0N2399058
BBVA BONOS PLAZO VIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398622 al 0N2398650
BBVA BONOS RENTAS VII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399915 al 0N2399943
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398905 al 0N2398932
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398933 al 0N2398961
BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398962 al 0N2398989
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398651 al 0N2398678
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398849 al 0N2398877
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396001 al 0N2396032
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396033 al 0N2396064
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396400 al 0N2396431
BBVA CRECIENTE, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399886 al 0N2399914
BBVA ESTRATEGIA 0-50, ,FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396309 al 0N2396339
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2396189 al 0N2396216
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2400001 al 0N2400030
BBVA MI OBJETIVO 2021, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2399944 al 0N2399974
BBVA AHORRO CARTERA, FI	Folio de papel timbrado de la clase 8ª, Serie 0N, número del 0N2398878 al 0N2398904



HOJA Nº 719

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID  
Nihil Prius Fide  
1980

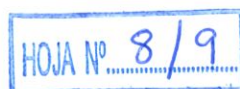
MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO - MADRID

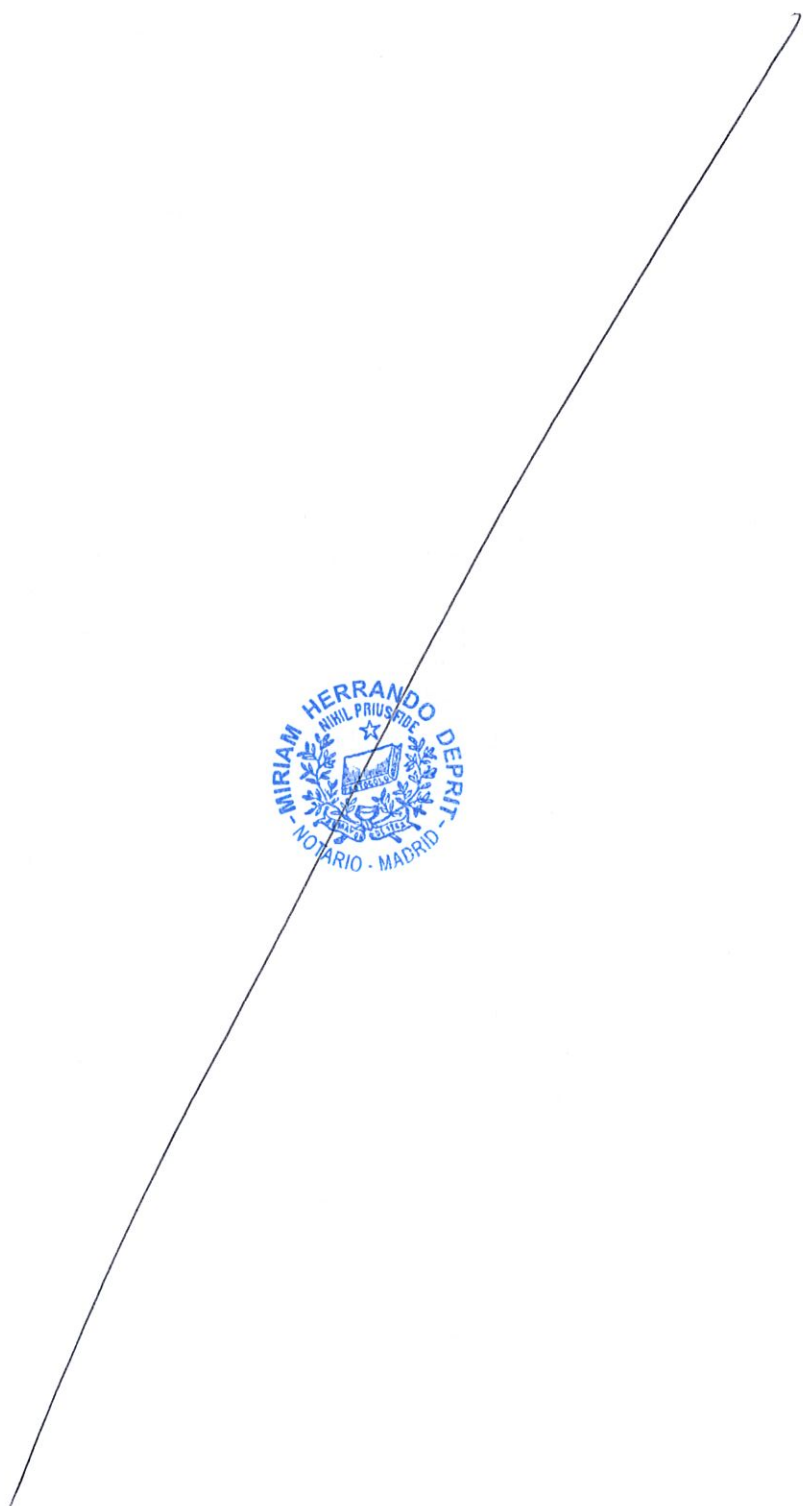


### Timbrado 1

### Timbrado 2

BBVA Bonos Corporativos Flexible, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Patrimoni, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389415 al 0N3389441.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389442 al 0N3389468.
BBVA Crédito Europa, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Patrimoni Plus, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389355 al 0N3389384.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389385 al 0N3389414.
BBVA Dinero CP, Fondo de Inversión (anteriormente denominado CX Diner, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389299 al 0N3389326.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3389327 al 0N3389354.
BBVA Mi Inversión Bolsa Acumulación, Fondo de Inversión (anteriormente denominado BBVA Dividendo Europa Plus, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395916 al 0N3395944.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395945 al 0N3395973.
CX Evolució 6, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395866 al 0N3395890.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395891 al 0N3395915.
CX Evolució Borsa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395814 al 0N3395839.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395840 al 0N3395865.
CX Evolució Borsa 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395762 al 0N3395787.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395788 al 0N3395813.
CX Evolució Borsa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395710 al 0N3395735.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395736 al 0N3395761.
CX Evolució Europa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395658 al 0N3395683.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395684 al 0N3395709.
CX Evolució Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395606 al 0N3395631.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395632 al 0N3395657.
CX Evolució Índex Borsa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395554 al 0N3395579.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395580 al 0N3395605.
CX Evolució Rendes 5, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395502 al 0N3395527.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395528 al 0N3395553.
CX Evolució Rendes Creixent, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395450 al 0N3395475.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395476 al 0N3395501.
CX Evolució Rendes Maig 2020, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395398 al 0N3395423.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3395424 al 0N3395449.







CX Evolució Rendes Novembre  
2018, Fondo de Inversió

CX Oportunitat Borsa 2, Fondo de  
Inversió

CX Oportunitat Borsa, Fondo de  
Inversió

CX Propietat, Fondo de Inversió  
Inmobiliaria (en liquidació)

**Timbrado 1**

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3395348  
al 0N3395372.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389521  
al 0N3389546.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389469  
al 0N3389494.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N02780873  
al 0N02780904.

**Timbrado 2**

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3395373  
al 0N3395397.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389547  
al 0N3389572.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N3389495  
al 0N3389520.

Folios de papel timbrado de la  
clase 8ª, números 0N02780906  
al 0N02780937.

El Secretario del Consejo de Administración:

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez



HOJA Nº 9/9

