

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Nuestra respuesta

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

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

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otras cuestiones

Con fecha 20 de marzo de 2018 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2017 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17469)

12 de abril de 2019



CLASE 8.^a
Iniciativa de Empleo Juvenil



ON6631948

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018



CLASE 8.^a

El valor real de la moneda



ON6631949

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
- Informe de Gestión 2018
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
ACTIVO CORRIENTE							
Deudores	5	49.556.330,70	51.950.945,87	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		49.556.330,36	51.869.728,39
Cartera de inversiones financieras	6	902.816,24	745.527,30	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	49.535.603,36	51.869.728,39
Cartera interior		47.174.526,70	48.542.873,37	Participes		55.151.908,80	48.391.379,28
Valores representativos de deuda		1.091.871,52	916.717,02	Reservas		606.502,25	606.502,25
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.091.871,52	916.717,02	Resultado del ejercicio		(6.222.807,69)	2.871.846,86
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		46.078.400,19	47.625.191,06	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		645.413,18	1.043.872,38	Deudas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		42.793.860,89	46.581.318,68	Acreeedores	9	18.373,52	78.615,94
Instituciones de Inversión Colectiva		2.639.126,12	-	Pasivos financieros		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Derivados		-	-
Derivados		-	-	Periodificaciones		2.353,82	2.601,54
Otros		-	-			-	-
Intereses de la cartera de inversión		4.254,99	965,29			-	-
Inversiones duosas, morosas o en litigio		-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	1.478.987,76	2.662.545,20			-	-
TOTAL ACTIVO		49.556.330,70	51.950.945,87	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		49.556.330,70	51.950.945,87
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	8.082.866,04	8.988.703,04				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		4.973.159,99	6.092.510,07				
Otras cuentas de orden		3.109.707,05	2.906.192,97				
Valores cedidos en préstamo		206.861.609,71	208.983.482,13				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		206.861.609,71	208.983.482,13				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		214.944.476,75	217.982.185,17				



CLASE 8.ª



ON6631950



CLASE 8.ª



ON6631951

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN**

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

Nota	Euros	
	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(1.438.986,55)	(1.391.625,04)
Comisión de gestión	(1.111.951,06)	(1.137.774,50)
Comisión depositario	(104.340,44)	(101.135,52)
Otros	(222.695,05)	(152.715,02)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.438.986,55)	(1.391.625,04)
Ingresos financieros	1.625.352,79	1.017.136,28
Gastos financieros	(6.863,22)	(587,63)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(5.651.835,56)	2.121.164,91
Por operaciones de la cartera interior	(118.472,07)	47.343,07
Por operaciones de la cartera exterior	(5.533.363,49)	2.073.821,84
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.134,48)	(30.590,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(748.340,67)	1.168.473,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(28.451,43)	(13.017,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(371.318,28)	189.138,66
Resultados por operaciones con derivados	(361.948,80)	992.352,63
Otros	13.377,84	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	(4.783.821,14)	4.275.596,88
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(6.222.807,69)	2.883.971,84
Impuesto sobre beneficios	-	(12.124,98)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	(6.222.807,69)	2.871.846,86



CLASE 8.ª



ON6631952

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

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

	Euros	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6.222.807,69)	2.871.846,86
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(6.222.807,69)	2.871.846,86

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2016	43.002.593,51	606.502,25	-	2.460.541,65	46.069.637,41
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.871.846,86	2.871.846,86
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	13.713.249,04	-	-	-	13.713.249,04
2. (-) Reembolsos	(10.785.004,92)	-	-	-	(10.785.004,92)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	2.460.541,65	-	-	(2.460.541,65)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2017	48.391.379,28	606.502,25	-	2.871.846,86	51.869.728,39
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6.222.807,69)	(6.222.807,69)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	13.578.706,67	-	-	-	13.578.706,67
2. (-) Reembolsos	(9.690.024,01)	-	-	-	(9.690.024,01)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	2.871.846,86	-	-	(2.871.846,86)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2018	55.151.908,80	606.502,25	-	(6.222.807,69)	49.535.603,36



CLASE 8.ª



ON6631953

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 1.172 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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



CLASE 8.^a



0N6631954

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, inscrita con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Azul, 4 - Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Plaza de San Nicolás, 4 – Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



ON6631955

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

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

b) Principios contables

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

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

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

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).



CLASE 8.ª



ON6631956

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2017 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2017 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

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



CLASE 8.^a



ON6631957

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

Clasificación

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



CLASE 8.^a



0N6631958

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.^a



0N6631959

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.



CLASE 8.^a



ON6631960

**BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.



CLASE 8.^a



ON6631961

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

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

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

Deterioro

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

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

- e) Adquisición temporal de activos

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

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a



ON6631962

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

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

- g) Opciones y Warrants

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

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

- h) Moneda extranjera

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6631963

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

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

i) Pasivos financieros

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

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

Clasificación

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



CLASE 8.^a



ON6631964

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

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

Cancelación

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

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.



CLASE 8.ª



ON6631965

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



ON6631966

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª



ON6631967

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

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

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

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

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6631968

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

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

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

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

- Obligaciones frente a terceros

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



CLASE 8.ª



0N6631969

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

4.1. Riesgo de mercado

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

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

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

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

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

4.1.3. Riesgo de precio

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

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

4.2. Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.ª



ON6631970

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

4.3. Riesgo de crédito

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

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

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

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	95.678,49	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	344.396,63	283.227,08
Administraciones Públicas deudoras	462.741,12	377.482,03
Márgenes a liquidar	-	84.818,19
	<u>902.816,24</u>	<u>745.527,30</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



ON6631971

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El capítulo de “Administraciones Públicas deudoras” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos del capital mobiliario	273.177,99	198.921,77
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	189.563,13	178.560,26
	<u>462.741,12</u>	<u>377.482,03</u>

Los saldos deudores por márgenes a liquidar a 31 de diciembre de 2017 han sido liquidados los primeros días del mes de enero de 2018. No existiendo ningún saldo reconocido por este concepto al 31 de diciembre de 2018.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	1.091.871,52	916.717,02
Instrumentos de patrimonio	1.091.871,52	916.717,02
Cartera exterior	46.078.400,19	47.625.191,06
Valores representativos de deuda	645.413,18	1.043.872,38
Instrumentos de patrimonio	42.793.860,89	46.581.318,68
Instituciones de Inversión Colectiva	2.639.126,12	-
Intereses de la cartera de inversión	4.254,99	965,29
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>47.174.526,70</u>	<u>48.542.873,37</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.



CLASE 8.ª



ON6631972

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

	Euros	
	2018	2017
Inferior a 1 año	645.413,18	1.043.872,38
	<u>645.413,18</u>	<u>1.043.872,38</u>

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los valores del Fondo son custodiados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

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

7. TESORERÍA

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

	Euros	
	2018	2017
Cuenta en el Depositario (euros)	1.477.847,26	2.662.545,20
Otras cuentas de tesorería (euros)	(33.423,23)	-
Otras cuentas de tesorería (divisa)	34.563,73	-
	<u>1.478.987,76</u>	<u>2.662.545,20</u>

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



ON6631973

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	49.535.603,36	51.869.728,39
Número de participaciones emitidas	3.236.228,32	3.018.964,50
Valor liquidativo	15,31	17,18
Número de partícipes	5.196	4.990

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Deudores por venta de valores	0,04	42.977,44
Administraciones Públicas acreedoras	-	12.124,98
Otros	18.373,48	23.513,52
	<u>18.373,52</u>	<u>78.615,94</u>

El capítulo de “Administraciones Públicas acreedoras” al 31 de diciembre de 2017 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existiendo ningún saldo reconocido por este concepto al 31 de diciembre de 2018.

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y las tasas vencidas con la C.N.M.V. pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



ON6631974

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC. Por este servicio el Fondo ha pagado una comisión de gestión del 2,25% durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 30 de octubre de 2018. A partir del 1 de noviembre de 2018, el tipo se ha establecido en el 1,55% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,20% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

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

10. CUENTAS DE COMPROMISO

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

			Euros
			Nominal
			comprometido
Derivados	Divisa	Vencimiento	
2018			
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	15/03/2019	983.910,45
FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	15/03/2019	3.012.947,57
FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	CAD	18/03/2019	976.300,97
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	18/03/2019	1.870.458,86
FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	18/03/2019	252.478,53
FUTURO S&P/TSX 60 INDEX 200	CAD	14/03/2019	986.769,66
			<u>8.082.866,04</u>



CLASE 8.ª



ON6631975

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

2017

Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros	
			Valor razonable	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas				
Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	16/03/2018	2.229.860,63	2.229.860,63
Futuro CAD 125000	CAD	19/03/2018	1.001.756,54	1.005.584,00
Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	16/03/2018	384.230,00	384.230,00
Futuro TOPIX 500 10000	JPY	08/03/2018	134.829,79	134.829,79
Futuro FTSE-100 UNDERLYING 10	CHF	16/03/2018	171.919,00	171.919,00
Futuro SMI UNDERLYING 10		16/03/2018	79.167,08	79.167,08
Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	USD	16/03/2018	2.086.919,57	2.086.919,57
Compromisos por operaciones cortas				
Futuro S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	CAD	15/03/2018	1.142.292,78	1.142.292,78
Futuro GBP 125000	GBP	19/03/2018	250.602,66	250.850,44
Futuro USD 125000	USD	19/03/2018	1.509.343,17	1.513.049,75
			<u>8.990.921,22</u>	<u>8.998.703,04</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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



CLASE 8.ª



ON6631976

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2018, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2010 y ejercicios anteriores	205.759.389,71
2011	1.102.220,00
	<u>206.861.609,71</u>

Se exceptúan de este desglose las pérdidas generadas durante este ejercicio, las cuales se tendrán en cuenta a partir del siguiente año.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 ni del 2017.

Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.



CLASE 8.ª



ON6631977

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 1,6 y 2 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

15. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.ª



0N6631978

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

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



CLASE 8.ª



ON6631979

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

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



CLASE 8.ª



ON6631980

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

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



CLASE 8.ª



0N6631981

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

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



CLASE 8.ª



ON6631982

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

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



CLASE 8.ª



0N6631983

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

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



CLASE 8.ª



0N6631984

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	216.247,47
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL YPF SA	397.068,10
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA SA	134.346,88
EUR	ES0116870314	ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	107.569,00
EUR	ES0126775032	ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	61.485,57
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			916.717,02
USD	US912796PB95	DEUDA ESTADOS UNIDOS DE A 01,305 2018-04-19	1.043.872,38
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.043.872,38
EUR	NL0000303709	ACCIONES AEGON NV	138.365,40
JPY	JP3897700005	ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	48.629,62
JPY	JP3469000008	ACCIONES MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	86.522,58
USD	US5253271028	ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	364.797,70
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INC.	158.717,68
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	124.509,44
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	232.649,86
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	224.825,42
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	213.868,25
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	311.519,03
USD	US0936711052	ACCIONES BLOCK H & R INC	202.558,69
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	341.543,51
USD	US1255091092	ACCIONES CIGNA CORP	223.723,51
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	514.360,35
USD	US12673P1057	ACCIONES CA INC	360.067,10
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	197.886,10
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	283.167,30
USD	US2644115055	ACCIONES DUKE REALTY CORP	108.016,95
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	163.013,77
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	123.365,96
USD	US55616P1049	ACCIONES MACY'S INC	281.144,82
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC.	242.925,59
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	277.886,88
USD	US40434L1052	ACCIONES HP INC	420.033,68
JPY	JP3678800008	ACCIONES HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CO	91.642,71
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP	268.094,44
USD	US5002551043	ACCIONES KOHL'S	304.301,66
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	460.418,99
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	141.175,75
USD	US56418H1005	ACCIONES MANPOWERGROUP INC	197.349,82
USD	US44107P1049	ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	111.384,63
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC USD	222.923,36
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	371.290,40
NOK	NO0005052605	ACCIONES NORSK HYDRO	121.875,06
EUR	FR0010313833	ACCIONES ARKEMA SA	114.853,05
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	192.719,75
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP.	171.628,07
USD	US0259321042	ACCIONES AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	144.982,29
USD	US30161N1019	ACCIONES EXELON CORP	123.444,11
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	99.634,86
USD	US6936561009	ACCIONES PVH CORP	93.068,30
USD	US8330341012	ACCIONES SNAP-ON INC	165.284,17
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	160.488,43



CLASE 8.ª



0N6631985

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8679141031	ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	490.584,21
USD	US03349M1053	ACCIONES TESORO CORP	197.700,56
USD	US8894781033	ACCIONES TOLL BROTHERS INC	89.191,57
CAD	CA89353D1078	ACCIONES TRANSCANADA CORP	184.231,42
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD	158.622,97
USD	US91529Y1064	ACCIONES UNUM GROUP	136.804,77
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORION OYJ	290.660,16
USD	US92276F1003	ACCIONES VENTAS INC	103.360,76
USD	US9581021055	ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	420.621,13
USD	US92939U1060	ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	125.268,08
USD	US9841216081	ACCIONES XEROX CORP	426.243,52
USD	US00130H1059	ACCIONES AES CORP/THE	133.290,92
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	467.616,86
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	287.140,55
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	361.811,59
USD	US8636671013	ACCIONES STRYKER CORPORATION	227.729,59
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS	228.197,79
USD	US8873173038	ACCIONES TIME WARNER	268.219,02
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	235.006,82
USD	US3167731005	ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	463.743,20
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	450.408,35
USD	US4180561072	ACCIONES HASBRO INC	91.035,79
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	373.485,36
USD	US6374171063	ACCIONES NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	115.078,02
USD	US7033951036	ACCIONES PATTERSON COS INC	221.673,80
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	493.999,66
USD	US8715031089	ACCIONES SYMANTEC CORP	346.215,38
CAD	CA87971M1032	ACCIONES TELUS CORPORATION	603.926,32
CAD	CA1360691010	ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	509.767,71
CAD	CA3180714048	ACCIONES FINNING INTERNATIONAL INC.	169.990,52
CAD	CA29250N1050	ACCIONES ENBRIDGE INC	200.432,95
USD	US11133T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	358.296,99
CAD	CA5592224011	ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	309.533,82
CAD	CA59162N1096	ACCIONES METRO INC	285.257,01
CAD	CA6330671034	ACCIONES NATIONAL BANK OF CANADA	469.656,87
JPY	JP3882750007	ACCIONES MIXI INC	71.340,32
JPY	JP3762900003	ACCIONES NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	56.232,26
CAD	CA8672241079	ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	193.972,86
CAD	CA8787422044	ACCIONES TECK COMINCO LTD.	170.227,23
CAD	CA9528451052	ACCIONES WEST FRASER TIMBER CO LTD	148.080,47
GBP	GB0000811801	ACCIONES BARRAT DEVELOPMENTS	136.618,32
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO PLC	282.694,55
GBP	GB00BGLP8L22	ACCIONES IMI PLC	104.757,81
GBP	GB0005603997	ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP	137.877,54
GBP	GB0032089863	ACCIONES NEXT PLC	120.234,41
USD	BMG812761002	ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	288.952,44
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES REED ELSEVIER PLC	67.246,07
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	161.195,73
GBP	GB0007908733	ACCIONES SSE PLC	100.958,19
GBP	GB0008754136	ACCIONES TATE & LYLE PLC	283.151,65
GBP	GB0008782301	ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	135.179,11



CLASE 8.ª



ON6631986

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0007739609	ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	99.004,65
GBP	JE00BFNWV485	ACCIONES WOLSELEY PLC	99.754,77
AUD	AU000000TLS2	ACCIONES TELSTRA CORPORATION	68.470,23
AUD	AU000000CTX1	ACCIONES CALTEX AUSTRALIA LTD	66.470,02
AUD	AU000000CCL2	ACCIONES COCA COLA AMATIL LTD	54.279,74
SGD	SG1U76934819	ACCIONES COCA COLA AMATIL LTD	67.101,25
AUD	AU000000LLC3	ACCIONES LEND LEASE CORPORATION	51.396,27
AUD	AU000000SUN6	ACCIONES SUNCORP GROUP LTD	177.594,57
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	154.125,31
JPY	JP3102000001	ACCIONES AISIN SEIKI CO LTD.	183.188,95
JPY	JP3429800000	ACCIONES ANA HOLDINGS INC	52.381,04
JPY	JP3830800003	ACCIONES BRIDGESTONE CORP	178.794,55
JPY	JP3485800001	ACCIONES DAICEL CORP	46.613,86
JPY	JP3505000004	ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	61.005,84
JPY	JP3820000002	ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	94.499,58
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORPORATION	50.114,83
JPY	JP3143600009	ACCIONES ITOCHU CORPORATION	96.752,43
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORPORATION	90.458,39
JPY	JP3258000003	ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LTD	69.556,81
JPY	JP3877600001	ACCIONES MARUBENI CORPORATIONS	98.710,18
JPY	JP3868400007	ACCIONES MAZDA MOTOR CORPORATION	176.091,64
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI CORPORATION	96.519,43
JPY	JP3888300005	ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	48.418,51
JPY	JP3711200000	ACCIONES AOZORA BANK LTD	81.346,81
JPY	JP3733400000	ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	89.342,36
JPY	JP3729400006	ACCIONES NIPPON EXPRESS	50.021,33
JPY	JP3743000006	ACCIONES NH FOODS LTD	61.174,29
JPY	JP3190000004	ACCIONES OBAYASHI CORPORATION	82.996,38
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	89.757,91
JPY	JP3449020001	ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	50.540,76
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORPORATION	91.859,75
JPY	JP3180400008	ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	72.460,81
JPY	JP3419400001	ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO LTD	67.140,34
JPY	JP3420600003	ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	63.438,26
JPY	JP3358200008	ACCIONES SHIMAMURA CO LTD	46.006,86
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON	60.550,97
JPY	JP3595200001	ACCIONES TOSOH CORPORATION	49.274,84
JPY	JP3635000007	ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORPORATION	97.590,21
JPY	JP3942600002	ACCIONES YAMAHA CORP.	64.825,15
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	89.570,91
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS SE	148.168,35
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS	214.326,75
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES SA	101.561,95
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI SA	153.081,72
EUR	FR0000121964	ACCIONES KLEPIERRE	81.616,29
EUR	FR0000130213	ACCIONES LAGARDERE	53.914,41
EUR	FR0000121501	ACCIONES PEUGEOT SA	194.812,95
EUR	FR0000131906	ACCIONES RENAULT	194.335,56
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	222.138,00
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	99.062,28
SEK	SE0000115446	ACCIONES VOLVO AB	98.642,87



CLASE 8.ª



0N6631987

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0000062957	ACCIONES MEDIOBANCA SPA	220.162,58
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	91.222,00
EUR	NL0000009827	ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	117.513,25
EUR	DE0008232125	ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA AG	76.953,60
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS AG	102.792,75
SEK	SE0000667891	ACCIONES SANDVIK AB	101.071,32
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	77.506,18
HKD	HK0004000045	ACCIONES WHARF HOLDINGS LTD	53.911,54
HKD	HK0020000177	ACCIONES WHEELLOCK & CO. LTD.	51.315,48
SGD	SG1S04926220	ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	189.039,06
EUR	FR0010451203	ACCIONES REXEL SA	98.642,88
EUR	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD HOLDING	68.405,40
SGD	SG1B51001017	ACCIONES JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	48.319,03
SGD	SG1M31001969	ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK LTD	191.855,43
HKD	BMG988031446	ACCIONES YUE YUEN INDUSTRIAL HLDGS	52.465,01
CHF	CH0014852781	ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	142.618,60
CHF	CH0012138605	ACCIONES ADECCO SA	68.512,78
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	191.134,26
SEK	SE0000107203	ACCIONES INDUSTRIVARDEN	100.828,35
SGD	SG1P66918738	ACCIONES SINGAPORE PRESS HOLDINGS	47.060,30
EUR	IT0004827447	ACCIONES FONDIARIA-SAI SPA	138.902,87
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES INC	210.453,52
EUR	DE000A1PHFF7	ACCIONES HUGO BOSS	133.863,78
USD	US37940X1028	ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	357.082,68
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	88.803,39
USD	US7593516047	ACCIONES REINSURANCE GROUP OF AMERICA	133.571,68
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN-	117.330,24
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORP	212.268,99
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	237.988,43
USD	US59522J1034	ACCIONES MID AMERICA APARTMENT COOMUNIT	108.514,22
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	149.063,89
AUD	AU000000SGP0	ACCIONES STOCKLAND	48.451,23
USD	US0126531013	ACCIONES ALBEMARLE CORP	142.588,44
AUD	AU000000HSO1	ACCIONES HEALTHSCOPE LTD	52.895,81
EUR	FR0000035081	ACCIONES ICADE	80.045,61
AUD	AU000000CPU5	ACCIONES COMPUTERSHARE LTD	48.771,80
CAD	CA31943B1004	ACCIONES FIRST CAPITAL REALTY INC	112.564,96
AUD	AU000000QAN2	ACCIONES QANTAS AIRWAYS LIMITED	65.599,23
USD	US00123Q1040	ACCIONES AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	214.791,35
USD	US98389B1008	ACCIONES XCEL ENERGY INC	122.552,57
USD	US58733R1023	ACCIONES MERCADOLIBRE INC	414.276,43
CAD	CA9237251058	ACCIONES VERMILION ENERGY INC	191.300,99
JPY	JP3188200004	ACCIONES OTSUKA SHOKAI CO	70.524,07
GBP	GB0009252882	ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	302.376,55
CAD	CA1254911003	ACCIONES ICI FINANCIAL CORP	227.894,96
CAD	CA9611485090	ACCIONES WESTON (GEORGE) LTD.	285.155,31
JPY	JP3117700009	ACCIONES MEBURI FINANCIAL GROUP INC	79.640,10
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS GROUP LIMITED	118.322,13
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	136.992,62
CHF	CH0012549785	ACCIONES SONOVA HOLDINGS	100.616,07
JPY	JP3939000000	ACCIONES YAMADA DENKI CO LTD	49.767,55



CLASE 8.ª



ON6631988

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3I GROUP PLC	99.393,83
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA AG-REG	311.242,34
HKD	BMG524401079	ACCIONES KERRY PROPERTIES LTD.	49.943,61
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	233.749,44
USD	US02005N1000	ACCIONES GMAC LLC	233.532,70
EUR	FR0000120685	ACCIONES NATIXIS	99.362,14
JPY	JP3268950007	ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS CORP	49.130,87
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	226.272,99
CHF	CH0102484968	ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	104.660,09
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	462.582,02
USD	BMG169621056	ACCIONES BUNGE LTD	233.144,33
EUR	AT0000937503	ACCIONES VOEST-ALPINE	117.783,74
AUD	AU000000FLT9	ACCIONES FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD	48.723,07
CAD	CA1363751027	ACCIONES CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	212.019,95
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	103.596,80
SEK	SE0005190238	ACCIONES TELE2 AB-B SHS	135.952,03
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE	116.905,92
EUR	FI0009005961	ACCIONES STORA ENSO OYJ	117.248,18
EUR	FI0009013296	ACCIONES NESTE OYJ	442.812,17
EUR	NL0011540547	ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	240.324,60
NZD	NZMRPE0001S2	ACCIONES MERCURY NZ LTD	52.746,00
JPY	JP3165000005	ACCIONES SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS INC	132.769,87
EUR	FR0010221234	ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	56.032,68
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST AG	71.709,00
HKD	HK2388011192	ACCIONES BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	188.373,38
SEK	SE0000667925	ACCIONES TELIA CO AB	143.989,08
EUR	DE0005200000	ACCIONES BEIERSDORF	425.179,70
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	49.698,27
CAD	CA00208D4084	ACCIONES ARC RESOURCES LTD	173.042,29
USD	US8581191009	ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	167.477,70
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	163.778,39
CAD	CA4044282032	ACCIONES H&R REAL ESTATE INVEST TRUST	115.263,16
USD	BMG0684D1074	ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	146.071,62
USD	US0357104092	ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	215.681,03
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY	200.504,45
USD	US9598021098	ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	340.146,84
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	467.483,05
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	367.265,47
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS	107.671,21
CAD	CA7063271034	ACCIONES PEMBINA PIPELINE CORP	194.540,81
CAD	CA7170461064	ACCIONES PEYTO EXPLORATION & DEVELOPMENT	181.467,83
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORPORATION	389.071,93
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	347.147,74
JPY	JP3705200008	ACCIONES JAPAN AIRLINES	52.335,03
JPY	JP3142500002	ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LTD	57.081,91
AUD	AU000000AMP6	ACCIONES AMP LIMITED	115.307,37
GBP	GB00BDVZY77	ACCIONES ROYAL MAIL PLC	73.648,03
EUR	FR0000125585	ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON SA	55.767,68
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	233.189,83
EUR	NL0010773842	ACCIONES INN GROUP NV	137.689,44
USD	US96145D1054	ACCIONES WESTROCK CO	154.275,43



CLASE 8.ª



ON6631989

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	GB00BDCPN049	ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	279.264,92
EUR	DE0006062144	ACCIONES COVESTRO AG	114.591,96
JPY	JP3305990008	ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	90.321,86
USD	US10922N1037	ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	138.723,80
USD	US23355L1061	ACCIONES EVERETT SPINCO INC	350.238,20
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES COMPASS GROUP PLC	135.392,41
JPY	JP3500610005	ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	89.904,82
JPY	JP3039710003	ACCIONES JAPAN RETAIL FUND INVEST CORP	56.723,50
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	123.596,99
JPY	JP3386030005	ACCIONES JFE HOLDINGS	50.199,43
SGD	SG1M77906915	ACCIONES ASCENDAS REAL ESTATE INV	51.194,80
JPY	JP3414750004	ACCIONES SEIKO EPSON CORP	88.789,54
CAD	CA4932711001	ACCIONES KEYERA CORP	184.700,98
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	282.154,95
JPY	JP3651210001	ACCIONES NABTESCO CORP	89.757,91
GBP	GB0033986497	ACCIONES ITV PLC	56.867,94
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	451.572,81
CAD	CA2908761018	ACCIONES EMERA INC	130.073,56
JPY	JP3247010006	ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO	49.275,58
CAD	CA56501R1064	ACCIONES MANULIFE FINANCIAL CORP	139.594,37
JPY	JP3750500005	ACCIONES MCDONALD S JAPAN	47.798,91
USD	US1508701034	ACCIONES CELANESE CORP	147.315,02
EUR	AT0000606306	ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	221.335,80
AUD	AU000000SEK6	ACCIONES SEEK LTD	97.078,84
AUD	AU000000AST5	ACCIONES AUSNET SERVICES	50.465,59
JPY	JP3475350009	ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD	100.251,92
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			46.581.318,68



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a



ON6631990

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª

Por valor de 0,03 euros



ON6631991

BBVA Rendimiento Europa, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2018

Tras marcar nuevos máximos históricos a finales de enero, el repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas, con lo que, tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9,8% en el 2S y -11,2% en 2018). Con todo ello, la volatilidad alcanzaba en diciembre niveles cercanos a los máximos anuales de febrero, finalizando el año cerca de la zona de máximos, en 25,4 (+9,3pp en el 2S y +14,4pp en el año).

Aunque las bolsas desarrolladas eran las que tenían mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el 4T éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. Entre las bolsas desarrolladas, tanto en el 2S (Stoxx600 -11,1%, Nikkei225 -10,3%, S&P500 -7,8%) como en el cómputo anual (Stoxx600 -13,2%, Nikkei225 -12,1%, S&P500 -6,2%), destaca el mal comportamiento de Europa (especialmente Alemania y la periferia, más afectada la primera por los temores sobre la guerra comercial al ser una economía más exportadora y España e Italia por factores idiosincráticos), seguida de Japón, y con EE.UU. a la cabeza. En emergentes Latam consigue finalizar el 2S en terreno positivo y es la mejor región en el cómputo anual, mientras que Asia finaliza el año a la cola, destacando el mal comportamiento de la bolsa china, y el buen comportamiento de Brasil y la India (que logran finalizar el año en terreno positivo).

En los últimos meses las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses han empezado a revisarse a la baja tanto en EE.UU. como en Europa. El crecimiento esperado se sitúa actualmente en 24% en EE.UU. y 5,4% en Europa para 2018, mientras que para los próximos años lo hacen en un 8,5% y 10,7% para 2019 y 10,3% y 8,7% de cara a 2020, respectivamente.

En la segunda mitad del año es reseñable el mejor comportamiento de los sectores de corte más defensivo, como utilities, farmacéuticas y telecomunicaciones, además del sector inmobiliario, mientras que por el lado negativo destacan energía, materiales, industriales, financieras, consumo discrecional y tecnología. En el cómputo anual el comportamiento es similar, destacando por el lado positivo utilities, farmacéuticas, consumo discrecional (salvo autos europeos), inmobiliarias y tecnología, y por el negativo energía, materiales, industriales, financieras y compañías americanas de telecomunicaciones.

En cuanto al posicionamiento tenemos en cartera compañías baratas de calidad con momentum positivo en precio, buen gobierno corporativo y también tendencia positiva 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.

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



CLASE 8.ª



0N6631992

BBVA Rendimiento Europa, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2018

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 esta IIC.

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 distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

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

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.



CLASE 8.ª



ON6631993

BBVA Rendimiento Europa, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC 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. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto.

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

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

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

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

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Fondo no tiene acciones propias.

07/2018

**DILIGENCIA DE FIRMA**

E17558734



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el **Anexo I** y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2019.

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

TESTIMONIO

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº EI 7.558.673





07/2018



E17558735

Anexo
Página 1 de 2RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

Denominación del Fondo	Folios de papel timbrado de La clase 8ª serie 0N
1. BBVA Gestión Protección 2020 BP, Fondo de Inversión	0N6644566 al 0N6644599
2. BBVA Bolsa Europa Finanzas, Fondo de Inversión	0N6644530 al 0N6644565
3. BBVA Bolsa Índice Japón (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6644484 al 0N6644529
4. CX Evolució Borsa, Fondo de Inversión	0N6644130 al 0N6644163
5. BBVA Rendimiento Múltiple 21, Fondo de Inversión	0N6644164 al 0N6644199
6. Quality Selección Emergentes, Fondo de Inversión	0N6644200 al 0N6644236
7. Fondo de Permanencia, Fondo de Inversión	0N6644237 al 0N6644272
8. BBVA Rendimiento Múltiple 21 II, Fondo de Inversión	0N6644273 al 0N6644307
9. BBVA Bolsa Emergentes MF, Fondo de Inversión	0N6644308 al 0N6644344
10. BBVA Bolsa Plus, Fondo de Inversión	0N6644345 al 0N6644380
11. CX Evolució Borsa 3, Fondo de Inversión	0N6644381 al 0N6644416
12. BBVA Bolsa Latam, Fondo de Inversión	0N6644417 al 0N6644449
13. BBVA Rendimiento Europa VIII, Fondo de Inversión	0N6644450 al 0N6644483
14. BBVA Rendimiento Europa IV, Fondo de Inversión	0N6631795 al 0N6631829
15. BBVA Consolidación 85, Fondo de Inversión	0N6631830 al 0N6631864
16. BBVA Bolsa Japón, Fondo de Inversión	0N6631865 al 0N6631912
17. BBVA Oportunidad Acciones VI, Fondo de Inversión	0N6631913 al 0N6631947
18. BBVA Rendimiento Europa III, Fondo de Inversión	0N6631462 al 0N6631495
19. BBVA Rendimiento Europa V, Fondo de Inversión	0N6631496 al 0N6631531
20. BBVA Mi Inversión Mixta, Fondo de Inversión	0N6631532 al 0N6631575
21. Quality Commodities, Fondo de Inversión	0N6631576 al 0N6631611
22. BBVA Bolsa Índice Euro, Fondo de Inversión	0N6631612 al 0N6631647
23. Quality Global, Fondo de Inversión	0N6631648 al 0N6631684
24. BBVA Oportunidad Acciones V, Fondo de Inversión	0N6631685 al 0N6631718
25. BBVA Mi Inversión Bolsa Acumulación, Fondo de Inversión	0N6631719 al 0N6631757
26. CX Oportunitat Borsa 2, Fondo de Inversión	0N6631758 al 0N6631794
27. BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR, Fondo de Inversión	0N6631948 al 0N6631993
28. BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, Fondo de Inversión	0N6632503 al 0N6632540
29. BBVA Mi Inversión Bolsa, Fondo de Inversión	0N6632541 al 0N6632580
30. Metrópolis Renta, Fondo de Inversión	0N6632581 al 0N6632615
31. BBVA Mejores Ideas (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6632616 al 0N6632653
32. BBVA Oportunidad Acciones IV, Fondo de Inversión	0N6632654 al 0N6632688
33. BBVA Bolsa Índice USA (Cubierto), Fondo de Inversión	0N6632689 al 0N6632741
34. Quality Inversión Decidida, Fondo de Inversión	0N6632889 al 0N6632926
35. BBVA Bolsa Asia, Fondo de Inversión	0N6632927 al 0N6632964
36. BBVA Rendimiento Europa VI, Fondo de Inversión	0N6632965 al 0N6632999
37. CX Evolució Borsa 2, Fondo de Inversión	0N6632742 al 0N6632775
38. Quality Inversión Moderada, Fondo de Inversión	0N6632776 al 0N6632816
39. BBVA Retorno Absoluto, Fondo de Inversión	0N6632817 al 0N6632853

W

HOJA Nº 2/3



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº E1 7.558.673



07/2018



E17558736

Denominación del Fondo

Folios de papel timbrado de
La clase 8ª serie 0N

40. BBVA Rendimiento Europa VII, Fondo de Inversión	0N6632854 al 0N6632888
41. Quality Inversión Conservadora, Fondo de Inversión	0N6633579 al 0N6633619
42. CX Oportunitat Borsa, Fondo de Inversión	0N6633620 al 0N6633653
43. BBVA Rendimiento Europa, Fondo de Inversión	0N6633654 al 0N6633687
44. BBVA Rendimiento Europa II, Fondo de Inversión	0N6633688 al 0N6633722
45. BBVA Oportunidad Acciones III, Fondo de Inversión	0N6633723 al 0N6633756

W

HOJA Nº 3/3

Consta la oportuna diligencia de legitimación
de firmas en folio anexo, exclusivo para
documentos notariales, nº E1 7.558.673



0772018



E175586737
E17558737



= LEGITIMACIÓN =

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

- **Don Luis Manuel Megías Pérez** con D.N.I. 50310851-F. _____

- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M. _____

- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L. _____

- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S. _____

- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C. _____

- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T. _____

- **Don José Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C. _____

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

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

En Madrid, a tres de abril de dos mil diecinueve. _____

Libro Indicador nº 342 / 2019.



Miriam Herrando Deprit

= TESTIMONIO =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en 4 folios de papel timbrado de uso notarial, números el del presente y los 3 anteriores en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus respectivos originales, que me han sido exhibidos._____

En Madrid, a cuatro de abril de dos mil diecinueve._____

Libro indicador 346 / 2019._____


miriam herrando

