

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.L, a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Genia M^a Ramos Pascual
30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05879
SELLO CORPORATIVO: 88,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



0M0819822

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	47 625 096,74	33 992 044,78
Deudores	1 062 175,81	487 940,71
Cartera de inversiones financieras	40 426 015,00	31 755 999,83
Cartera interior	2 220 827,53	2 052 719,97
Valores representativos de deuda	1 219 111,29	1 378 980,34
Instrumentos de patrimonio	1 001 716,24	673 739,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	38 186 065,44	29 703 279,86
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	38 186 065,44	29 703 279,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19 122,03	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 136 905,93	1 748 104,24
TOTAL ACTIVO	47 625 096,74	33 992 044,78

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM0819823

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	47 047 491,71	33 982 580,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 047 491,71	33 982 580,40
Capital	-	-
Partícipes	44 378 704,65	29 157 683,43
Prima de emisión	-	-
Reservas	606 502,25	606 502,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 062 284,81	4 218 394,72
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	577 605,03	9 464,38
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	575 045,91	6 905,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 559,12	2 559,13
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	47 625 096,74	33 992 044,78
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	14 245 745,97	5 686 084,49
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 971 222,30	4 935 507,58
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 274 523,67	750 576,91
Otras cuentas de orden	212 702 449,93	217 029 135,64
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	212 702 449,93	217 029 135,64
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	226 948 195,90	222 715 220,13

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM0819824

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 234 881,71)</u>	<u>(828 652,90)</u>
Comisión de gestión	(1 002 521,12)	(657 862,18)
Comisión de depositario	(89 112,93)	(58 476,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(143 247,66)	(112 314,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 234 881,71)	(828 652,90)
Ingresos financieros	1 037 932,96	887 357,07
Gastos financieros	(3 809,74)	(0,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 209 850,95</u>	<u>3 948 074,04</u>
Por operaciones de la cartera interior	(157 222,66)	(15 941,33)
Por operaciones de la cartera exterior	2 367 073,61	3 964 015,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	31 706,21	8 231,80
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>21 486,14</u>	<u>203 384,87</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 061,61	1 283,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(50 368,17)	23 891,47
Resultados por operaciones con derivados	69 792,70	178 209,72
Otros	-	-
Resultado financiero	3 297 166,52	5 047 047,62
Resultado antes de impuestos	2 062 284,81	4 218 394,72
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 062 284,81</u>	<u>4 218 394,72</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M0819825

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					2 062 284,81		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					2 062 284,81		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	29 157 683,43	606 502,25	-	4 218 394,72	-	-	33 982 580,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 157 683,43	606 502,25	-	4 218 394,72	-	-	33 982 580,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 062 284,81	-	-	2 062 284,81
Aplicación del resultado del ejercicio	4 218 394,72	-	-	(4 218 394,72)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	21 276 214,95	-	-	-	-	-	21 276 214,95
Reembolsos	(10 273 588,45)	-	-	-	-	-	(10 273 588,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	44 378 704,65	606 502,25	-	2 062 284,81	-	-	47 047 491,71

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 218 394,72
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 218 394,72

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	23 448 804,32	606 502,25	-	4 066 251,76	-	-	28 121 558,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 448 804,32	606 502,25	-	4 066 251,76	-	-	28 121 558,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 218 394,72	-	-	4 218 394,72
Aplicación del resultado del ejercicio	4 066 251,76	-	-	(4 066 251,76)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 217 688,25	-	-	-	-	-	7 217 688,25
Reembolsos	(5 575 060,90)	-	-	-	-	-	(5 575 060,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	29 157 683,43	606 502,25	-	4 218 394,72	-	-	33 982 580,40



CLASE 8.^a



0M0819826



CLASE 8.ª



0M0819827

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de septiembre de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Alto Crecimiento, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de octubre de 2006. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/ Azul N° 4, Madrid.

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BBVA, S.A. Durante los ejercicios 2015 y 2014 dicha Entidad Depositaria ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



OM0819828

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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



CLASE 8.^a



OM0819829

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0819830

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



OM0819831

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



OM0819832

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0819833

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.^a



OM0819834

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M0819835

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0M0819836

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



0M0819837

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	694 774,90	294 683,30
Administraciones Públicas deudoras	335 766,89	167 255,74
Operaciones pendientes de liquidar	30 634,02	26 001,67
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	1 000,00	-
	1 062 175,81	487 940,71

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	172 104,00	167 255,74
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	163 662,89	-
	335 766,89	167 255,74

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	550 861,55	238,00
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	11 841,19	-
Otros	12 343,17	6 667,25
	575 045,91	6 905,25



CLASE 8.ª



0M0819838

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	2 220 827,53	2 052 719,97
Valores representativos de deuda	1 219 111,29	1 378 980,34
Instrumentos de patrimonio	1 001 716,24	673 739,63
Cartera exterior	38 186 065,44	29 703 279,86
Instrumentos de patrimonio	38 186 065,44	29 703 279,86
Intereses de la cartera de inversión	19 122,03	-
	40 426 015,00	31 755 999,83

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,30%.



CLASE 8.^a



OM0819839

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>47 047 491,71</u>	<u>33 982 580,40</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 079 091,09</u>	<u>2 385 458,34</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,28</u>	<u>14,25</u>
Número de partícipes	<u>5 115</u>	<u>4 700</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>212 702 449,93</u>	<u>217 029 135,64</u>
	<u>212 702 449,93</u>	<u>217 029 135,64</u>



CLASE 8.ª



OM0819840

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 212.702.449,93 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

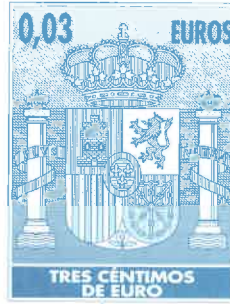
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



OM0819841

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA CAIXABANK, S.A 03,250 2016-01-22	EUR	1 219 484,00	19 122,03	1 219 111,29	(372,71)	ES0340609140
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 219 484,00	19 122,03	1 219 111,29	(372,71)	
Acciones admitidas cotización						
FEEROVIAL	EUR	88 989,32	-	97 184,30	8 194,98	ES0118900010
INDITEX	EUR	78 017,58	-	179 999,20	101 981,62	ES0148396007
TELEFONICA SA	EUR	400 774,69	-	311 123,53	(89 651,16)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	422 765,66	-	273 366,05	(149 399,61)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	172 294,18	-	140 043,16	(32 251,02)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 162 841,43	-	1 001 716,24	(161 125,19)	
TOTAL Cartera Interior		2 382 325,43	19 122,03	2 220 827,53	(161 497,90)	



CLASE 8.ª



OM0819842

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TESLA MOTORS INC	USD	423 332,79	-	471 538,92	48 206,13	US88160R1014
NOVARTIS	CHF	503 192,89	-	839 118,15	335 925,26	CH0012005267
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	59 596,91	-	123 889,51	64 292,60	FR0000121014
ALLIANZ SE	EUR	246 334,70	-	346 235,35	99 900,65	DE0008404005
BAYER A.G.	EUR	300 546,67	-	356 085,00	55 538,33	DE000BAY0017
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	141 031,65	-	154 645,92	13 614,27	DE0005190003
BASF SE	EUR	104 023,01	-	223 970,24	119 947,23	DE000BAS1111
SIEMENS AG	EUR	334 598,09	-	345 498,72	10 900,63	DE0007236101
ROCHE HOLDING AG	CHF	428 827,22	-	806 463,72	377 636,50	CH0012032048
ROCHE HOLDING AG	CHF	25 355,72	-	25 448,62	92,90	CH0012032113
ING GROEP NV	EUR	153 676,66	-	166 830,00	13 153,34	NL0000303600
BNP PARIBAS	EUR	259 524,54	-	234 878,31	(24 646,23)	FR0000131104
SAP SE	EUR	107 717,06	-	242 080,62	134 363,56	DE0007164600
AXA SA	EUR	116 891,01	-	134 173,14	17 282,13	FR0000120628
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	141 098,38	-	134 806,64	(6 291,74)	IT0000072618
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	140 879,32	-	140 141,30	(738,02)	IT0000072626
SUEZ ENVIRONMENT	EUR	84 243,56	-	96 656,00	12 412,44	FR0010613471
UNITED PARCEL SERVICE	USD	263 044,31	-	259 901,59	(3 142,72)	US9113121068
ENI SPA	EUR	175 907,28	-	129 720,00	(46 187,28)	IT0003132476
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	288 036,27	-	355 259,49	67 223,22	JP3902900004
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	134 818,24	-	179 859,88	45 041,64	GB0009252882
SOFTBANK CORP.	JPY	218 239,28	-	247 446,19	29 206,91	JP3436100006
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	104 473,96	-	154 934,56	50 460,60	CA1363751027
AMERICAN EXPRESS	USD	93 781,11	-	209 795,61	116 014,50	US0258161092
HENNES MAURITZ	SEK	48 780,02	-	87 785,86	39 005,84	SE0000106270
DIAGEO PLC	GBP	101 597,23	-	223 659,82	122 062,59	GB0002374006
BARCLAYS PLC	GBP	188 999,22	-	182 438,21	(6 561,01)	GB0031348658
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	339 896,64	-	754 823,17	414 926,53	US92343V1044
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	355 552,12	-	484 384,91	128 832,79	US1101221083
BG GROUP PLC	GBP	169 267,70	-	179 484,87	10 217,17	GB0008762899
BT GROUP PLC	GBP	167 525,92	-	190 377,40	22 851,48	GB0030913577
BHP BILLITON LTD	AUD	273 761,28	-	152 807,59	(120 953,69)	AU000000BHP4
U.S. BANCORP -USD-	USD	130 026,84	-	271 325,76	141 298,92	US9029733048
BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	233 396,63	-	250 348,62	16 951,99	CA0641491075



CLASE 8.^a



0M0819843

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
SALESFORCE.COM INC	USD	121 458,08	-	129 861,05	8 402,97	US79466L3024
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	220 909,68	-	315 935,85	95 026,17	CA7800871021
L OREAL	EUR	57 962,02	-	130 607,30	72 645,28	FR0000120321
ASTRAZENECA PLC	GBP	351 995,57	-	501 253,14	149 257,57	GB0009895292
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	380 396,70	-	383 240,00	2 843,30	BE0003793107
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	630 430,47	-	554 319,07	(76 111,40)	GB0005405286
PRUDENTIAL PLC	GBP	178 674,64	-	199 580,40	20 905,76	GB0007099541
RECKITT BENCKISER	GBP	165 003,69	-	205 720,50	40 716,81	GB00B24CGK77
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	193 925,14	-	188 522,93	(5 402,21)	GB0008706128
NESTLE SA	CHF	645 151,81	-	1 003 748,19	358 596,38	CH0038863350
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO	AUD	272 642,60	-	247 728,23	(24 914,37)	AU000000ANZ3
TELSTRA CORPORATION	AUD	60 478,69	-	63 343,39	2 864,70	AU000000TLS2
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	269 720,52	-	407 119,16	137 398,64	AU000000CBA7
NTT DOCOMO INC	JPY	94 137,66	-	149 240,25	55 102,59	JP3165650007
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	403 242,61	-	626 420,26	223 177,65	JP3633400001
TORONTO DOMINIOM BANK NEW	CAD	296 427,27	-	322 542,81	26 115,54	CA8911605092
VODAFONE GROUP PLC	GBP	361 524,69	-	321 126,35	(40 398,34)	GB00BH4HKS39
NATIONAL GRID PLC	GBP	108 271,01	-	157 449,85	49 178,84	GB00B08SNH34
WELLS FARGO & CO	USD	726 841,07	-	1 096 404,23	369 563,16	US9497461015
NOVO NORDISK	DKK	61 048,67	-	438 596,72	377 548,05	DK0060534915
CITIGROUP INC	USD	359 436,97	-	591 646,27	232 209,30	US1729674242
PROCTER & GAMBLE	USD	618 345,47	-	906 050,05	287 704,58	US7427181091
RIO TINTO PLC	GBP	130 298,54	-	106 901,19	(23 397,35)	GB0007188757
AT&T INC	USD	599 386,20	-	836 105,68	236 719,48	US00206R1023
TEXAS INSTRUMENT	USD	230 963,87	-	256 623,98	25 660,11	US8825081040
TOTAL S.A.	EUR	332 239,24	-	312 334,79	(19 904,45)	FR0000120271
UNILEVER NV	EUR	145 881,67	-	200 003,63	54 121,96	NL0000009355
NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	182 455,35	-	197 100,45	14 645,10	AU000000NAB4
UNION PACIFIC	USD	226 468,90	-	211 853,14	(14 615,76)	US9078181081
BANK OF AMERICA CORP	USD	869 826,26	-	704 220,97	(165 605,29)	US0605051046
WESTPAC BANKING CORP	AUD	164 147,02	-	302 951,43	138 804,41	AU000000WBC1
AMGEN INC	USD	468 043,51	-	476 518,54	8 475,03	US0311621009
APPLE INC	USD	896 492,74	-	2 709 328,66	1 812 835,92	US0378331005
CISCO SYSTEMS INC	USD	339 334,30	-	527 732,07	188 397,77	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	226 842,08	-	529 560,27	302 718,19	US20030N1019
INTEL CORPORATION	USD	344 263,05	-	663 321,80	319 058,75	US4581401001



CLASE 8.ª



0M0819844

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
MICROSOFT CORPORATION	USD	730 809,50	-	1 591 801,70	860 992,20	US5949181045
TIME WARNER	USD	245 930,35	-	225 247,03	(20 683,32)	US8873173038
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	267 856,08	-	270 748,19	2 892,11	US30219G1085
BIOGEN INC	USD	327 238,27	-	305 306,94	(21 931,33)	US09062X1037
UNILEVER PLC	GBP	126 229,66	-	163 328,44	37 098,78	GB00B10RZP78
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	256 077,74	-	250 969,94	(5 107,80)	GB00B03MM408
STATOIL ASA	NOK	90 911,04	-	74 802,17	(16 108,87)	NO0010096985
ACCENTURE PLC	USD	213 814,27	-	278 871,81	65 057,54	IE00B4BNMY34
NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	84 586,90	-	126 246,11	41 659,21	SE0000427361
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	173 307,69	-	242 639,64	69 331,95	US38141G1040
SABMILLER PLC	GBP	127 933,46	-	213 359,67	85 426,21	GB0004835483
UBS GROUP AG	CHF	136 625,49	-	244 833,54	108 208,05	CH0244767585
ALPHABET INC	USD	93 212,89	-	911 326,40	818 113,51	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	777 394,94	-	1 167 695,13	390 300,19	US02079K3059
DNB ASA	NOK	76 245,90	-	60 957,94	(15 287,96)	NO0010031479
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	198 375,86	-	154 128,84	(44 247,02)	JP3890350006
NIKE	USD	151 407,77	-	281 816,51	130 408,74	US6541061031
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	436 204,45	-	374 140,92	(62 063,53)	GB00B03MLX29
STARBUCKS CORP.	USD	101 653,13	-	283 163,51	181 510,38	US8552441094
JUNIPER NETWORKS	USD	284 191,43	-	252 608,45	(31 582,98)	US48203R1041
BLACKROCK INC	USD	105 547,36	-	162 943,22	57 395,86	US09247X1019
COCA-COLA CO/THE	USD	393 026,87	-	721 508,20	328 481,33	US1912161007
WALT DISNEY CO/THE	USD	238 512,81	-	684 900,75	446 387,94	US2546871060
EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	195 103,02	-	187 867,85	(7 235,17)	US2686481027
JOHNSON & JOHNSON	USD	613 207,37	-	1 106 128,14	492 920,77	US4781601046
LOWE S	USD	298 697,92	-	299 135,91	437,99	US5486611073
MEDTRONIC PLC USD	USD	282 719,88	-	372 319,13	89 599,25	IE00BTN1Y115
CVS CAREMARK CORP	USD	120 282,92	-	170 942,30	50 659,38	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	285 620,92	-	541 566,62	255 945,70	US58933Y1055
SANOFI	EUR	275 336,65	-	328 076,40	52 739,75	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		26 300 704,53	-	38 181 207,69	11 880 503,16	
Valores no cotizados - RV	EUR	-	-	4 857,75	4 857,75	FR0013067766
DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	-	-	4 857,75	4 857,75	
TOTALES Valores no cotizados - RV						
TOTAL Cartera Exterior		26 300 704,53	-	38 186 065,44	11 885 360,91	



CLASE 8.ª



OM0819845

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DAX UNDERLYING 25	EUR	269 300,00	269 300,00	18/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	706 137,35	706 137,35	10/03/2016
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 346 604,57	1 346 613,71	18/03/2016
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	3 839 670,56	3 839 670,56	18/03/2016
INDEX DJ EUROSXX50 10	EUR	2 166 120,00	2 166 120,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	643 389,82	643 392,78	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		8 971 222,30	8 971 234,40	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	3 385 413,36	3 380 900,89	14/03/2016
GBP 125000	GBP	1 889 110,31	1 881 174,25	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		5 274 523,67	5 262 075,14	
TOTALES		14 245 745,97	14 233 309,54	



CLASE 8.ª



0M0819846

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



OM0819847

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	198 383,50	-	378 092,30	179 708,80	US7475251036
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	157 871,56	-	119 406,29	(38 465,27)	GB0004082847
UNION PACIFIC	USD	226 468,90	-	289 844,19	63 375,29	US9078181081
UNITED HEALTHCARE	USD	87 862,46	-	320 390,20	232 527,74	US91324P1021
VODAFONE GROUP PLC	GBP	361 524,69	-	306 767,64	(54 757,05)	GB00BH4HKS39
WESTPAC BANKING CORP	AUD	164 147,02	-	301 875,41	137 728,39	AU000000WBC1
APPLE INC	USD	417 132,90	-	2 159 298,35	1 742 165,45	US0378331005
CISCO SYSTEMS INC	USD	339 334,30	-	485 465,16	146 130,86	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	86 543,72	-	359 462,80	272 919,08	US20030N1019
INTEL CORPORATION	USD	344 263,05	-	627 534,11	283 271,06	US4581401001
MICROSOFT CORPORATION	USD	590 549,94	-	1 058 692,63	468 142,69	US5949181045
UNILEVER NV	EUR	145 881,67	-	162 775,68	16 894,01	NL0000009355
BIOGEN IDEC INC	USD	187 012,94	-	205 629,51	18 616,57	US09062X1037
TOTAL S.A.	EUR	332 239,24	-	321 833,88	(10 405,36)	FR0000120271
STARBUCKS CORP.	USD	101 653,13	-	173 793,22	72 140,09	US8552441094
U.S. BANCORP -USD-	USD	130 026,84	-	256 692,63	126 665,79	US9029733048
BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	137 891,61	-	222 861,43	84 969,82	CA0641491075
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	220 909,68	-	365 601,37	144 691,69	CA7800871021
SUNCOR ENERGY INC	CAD	146 573,45	-	135 747,24	(10 826,21)	CA8672241079
TORONTO DOMINIOM BANK NEW	CAD	184 456,45	-	234 566,53	50 110,08	CA8911605092
ASTRAZENECA PLC	GBP	141 018,45	-	276 620,59	135 602,14	GB0009895292
DIAGEO PLC	GBP	101 597,23	-	211 161,94	109 564,71	GB0002374006
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	537 233,46	-	497 059,25	(40 174,21)	GB0005405286
PRUDENTIAL PLC	GBP	178 674,64	-	184 422,84	5 748,20	GB0007099541
AMERICAN EXPRESS	USD	93 781,11	-	252 048,60	158 267,49	US0258161092
TIME WARNER	USD	156 445,02	-	182 484,41	26 039,39	US8873173038
MEDTRONIC	USD	151 376,21	-	203 468,52	52 092,31	US5850551061
BARCLAYS PLC	GBP	188 999,22	-	192 429,74	3 430,52	GB0031348658
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	250 265,03	-	601 052,59	350 787,56	US92343V1044
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	219 349,79	-	266 653,98	47 304,19	US1101221083
BG GROUP PLC	GBP	114 946,81	-	104 904,85	(10 041,96)	GB0008762899
BT GROUP PLC	GBP	54 311,70	-	60 598,51	6 286,81	GB0030913577
BHP BILLITON LTD	AUD	273 761,28	-	253 413,39	(20 347,89)	AU000000BHP4
COCA-COLA CO/THE	USD	281 135,52	-	532 135,47	250 999,95	US1912161007



CLASE 8.^a



0M0819848

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
WALT DISNEY CO/THE	USD	126 419,64	-	462 455,56	336 035,92	US2546871060
FORD MOTOR CO	USD	159 282,77	-	196 371,98	37 089,21	US3453708600
NEXTERA ENERGY	USD	77 586,25	-	92 233,21	14 646,96	US65339F1012
UNILEVER PLC	GBP	190 173,74	-	209 522,64	19 348,90	GB00B10RZP78
JOHNSON & JOHNSON	USD	472 417,28	-	881 653,80	409 236,52	US4781601046
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	126 775,12	-	126 911,73	136,61	GB0008706128
CVS CAREMARK CORP	USD	120 282,92	-	151 227,46	30 944,54	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	285 620,92	-	522 926,53	237 305,61	US58933Y1055
BANK OF AMERICA CORP	USD	791 608,29	-	598 356,38	(193 251,91)	US0605051046
NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	182 455,35	-	221 147,53	38 692,18	AU000000NAB4
NIKE	USD	63 372,02	-	123 959,42	60 587,40	US6541061031
WELLS FARGO & CO	USD	590 033,83	-	870 668,59	280 634,76	US9497461015
NOVO NORDISK	DKK	61 048,67	-	286 101,58	225 052,91	DK0060534915
CITIGROUP INC	USD	222 925,71	-	421 423,22	198 497,51	US1729674242
PROCTER & GAMBLE	USD	448 985,50	-	760 247,03	311 261,53	US7427181091
RIO TINTO PLC	GBP	161 349,31	-	153 621,32	(7 727,99)	GB0007188757
AT&T INC	USD	434 556,15	-	585 869,67	151 313,52	US00206R1023
HEWLETT PACKARD	USD	247 440,09	-	278 018,87	30 578,78	US4282361033
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	173 307,69	-	234 353,25	61 045,56	US38141G1040
RECKITT BENCKISER	GBP	65 156,48	-	81 304,58	16 148,10	GB00B24CGK77
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	104 473,96	-	171 401,92	66 927,96	CA1363751027
NATIONAL GRID PLC	GBP	108 271,01	-	146 205,63	37 934,62	GB00B08SNH34
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	89 802,38	-	97 467,00	7 664,62	DE000557508
NOVARTIS	CHF	331 496,95	-	669 216,25	337 719,30	CH0012005267
EDF SA	EUR	23 168,78	-	23 578,23	409,45	FR0010242511
STATOIL ASA	NOK	216 068,20	-	200 108,02	(15 960,18)	NO0010096985
BILLITON PLC	GBP	145 123,94	-	155 181,61	10 057,67	GB0000566504
ACCENTURE PLC	USD	82 441,26	-	103 331,75	20 890,49	IE00B4BNMY34
NORDEA BANK AB (PUBL)	SEK	84 586,90	-	118 964,56	34 377,66	SE0000427361
SOFTBANK CORP.	JPY	87 528,47	-	138 913,84	51 385,37	JP3436100006
EBAY INC	USD	112 615,45	-	217 982,27	105 366,82	US2786421030
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	269 622,50	-	341 816,37	72 193,87	GB0009252882
HERMES INTERNATIONAL	EUR	-	-	12 381,60	12 381,60	FR0000052292
SABMILLER PLC	GBP	37 186,36	-	91 787,56	54 601,20	GB0004835483
UBS AG	CHF	146 302,12	-	186 613,11	40 310,99	CH0024899483



CLASE 8.^a



OM0819849

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DNB ASA	NOK	76 245,90	-	65 221,02	(11 024,88)	NO0010031479
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	198 375,86	-	132 459,45	(65 916,41)	JP3890350006
SANOFI	EUR	171 246,03	-	225 012,84	53 766,81	FR0000120578
ABB LTD	CHF	163 032,87	-	161 753,87	(1 279,00)	CH0012221716
GOOGLE INC	USD	521 735,24	-	513 106,92	(8 628,32)	US38259P5089
GOOGLE INC	USD	-	-	508 987,83	508 987,83	US38259P7069
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	187 475,63	-	241 637,76	54 162,13	GB00B03MLX29
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	256 077,74	-	344 387,74	88 310,00	GB00B03MM408
INDIVIOR PLC	GBP	-	-	2 331,46	2 331,46	GB00BRS65X63
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	41 263,76	-	67 686,58	26 422,82	DE0005190003
NESTLE SA	CHF	568 190,96	-	845 704,78	277 513,82	CH0038863350
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO	AUD	272 642,60	-	287 036,04	14 393,44	AU000000ANZ3
TELSTRA CORPORATION	AUD	60 478,69	-	67 979,02	7 500,33	AU000000TSL2
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	194 033,18	-	341 653,79	147 620,61	AU000000CBA7
NTT DOCOMO INC	JPY	94 137,66	-	96 108,45	1 970,79	JP3165650007
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	287 883,72	-	478 461,40	190 577,68	JP3633400001
AXA SA	EUR	116 891,01	-	102 132,19	(14 758,82)	FR0000120628
BNP PARIBAS	EUR	154 205,02	-	123 002,22	(31 202,80)	FR0000131104
L OREAL	EUR	57 962,02	-	117 151,30	59 189,28	FR0000120321
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	59 596,91	-	113 073,76	53 476,85	FR0000121014
HEINEKEN	EUR	18 266,08	-	18 392,40	126,32	NL0000009165
BAYER A.G.	EUR	160 011,70	-	231 085,00	71 073,30	DE000BAY0017
BLACKROCK INC	USD	105 547,36	-	153 658,97	48 111,61	US09247X1019
BASF SE	EUR	104 023,01	-	221 309,96	117 286,95	DE000BASF111
SIEMENS AG	EUR	196 632,75	-	238 500,00	41 867,25	DE0007236101
VOLKSWAGEN AG	EUR	28 947,13	-	24 313,50	(4 633,63)	DE0007664005
VOLKSWAGEN AG	EUR	29 181,14	-	74 347,89	45 166,75	DE0007664039
ROCHE HOLDING AG	CHF	308 009,26	-	600 017,22	292 007,96	CH0012032048
ING GROEP NV	EUR	84 819,26	-	90 972,00	6 152,74	NL0000303600
HENNES MAURITZ	SEK	48 780,02	-	91 511,48	42 731,46	SE0000106270
SAP SE	EUR	107 717,06	-	192 199,74	84 482,68	DE0007164600
SUEZ ENVIRONMENT	EUR	84 243,56	-	80 836,00	(3 407,56)	FR0010613471
ENI SPA	EUR	175 907,28	-	136 394,00	(39 513,28)	IT0003132476
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	288 036,27	-	282 119,01	(5 917,26)	JP3902900004
ALLIANZ SE	EUR	134 125,77	-	194 624,95	60 499,18	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 498 830,98		29 703 279,86	10 204 448,88	
TOTAL Cartera Exterior		19 498 830,98		29 703 279,86	10 204 448,88	



CLASE 8.ª



OM0819850

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



OM0819851



CLASE 8.ª



0M0819852

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El crecimiento global se ha situado en 2015 en tasas algo inferiores al 3%, tras la revisión a la baja de las expectativas económicas de los países emergentes en el último semestre. Al impacto en el mundo emergente por la caída del precio del petróleo, se le unió la incertidumbre en China, con un crecimiento medio esperado del 6,9% y que podría caer al entorno del 6,5% en 2016. En el segundo semestre el petróleo (Brent) cae un 41% hasta 37\$/barril. La caída del precio de la energía benefició al mundo desarrollado, dando mayor capacidad adquisitiva a los consumidores y reduciendo los costes empresariales. Sorprenden positivamente los datos macroeconómicos en Europa, que fijaba su crecimiento en el 1,5% en 2015 frente al 0,9% del año anterior. La economía estadounidense, por su parte, se ha mantenido sólida, con un crecimiento estimado para 2015 cercano al 2,5%, y con un buen comportamiento del empleo.

Esto ha permitido a la Fed iniciar las subidas de tipos, aunque avanzando un ritmo que será progresivo y dependiente de la marcha de la economía. Otro efecto de la caída del precio de la energía ha sido la contención de la inflación, lo que explica el aumento de los estímulos por parte del BCE (bajada del tipo de depósito y prolongación del programa de compra de activos), generándose así una importante divergencia con la Fed. Las dudas sobre el crecimiento chino y la incertidumbre sobre la primera subida de tipos de la Fed han provocado una caída de las bolsas en el segundo semestre, perdiendo gran parte de la rentabilidad obtenida en los primeros meses del año. Las correcciones han sido más pronunciadas en los mercados emergentes, agudizadas por la renovada caída del precio de las materias primas, con el petróleo perdiendo más de un 40% de su valor. Este movimiento ha venido acompañado de un nuevo retroceso de las divisas emergentes, acelerado por la devaluación del yuan en agosto. El euro, por otra parte, se deprecia un 2,6% frente al dólar en el segundo semestre, hasta 1,087, y acumula una caída en el año del 10,2%.

El patrimonio del fondo aumentó un 1,46% en el periodo y el número de partícipes disminuyó 0,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo fue de un 1,24% y la liquidez del fondo se remuneró a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo fue del -1,74%, inferior a la de la media de la Sociedad Gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,17% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,37%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 23,32%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 23,38%. El fondo sigue estando sobreponderado en compañías líderes en criterios de gobierno corporativo, política social y medioambiental, sobre todo compañías americanas líderes en innovación tanto en tecnología como en autos. Sigue con un sesgo ligeramente positivo en renta variable euro y más negativo en EEUU.



CLASE 8.^a



0M0819853

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En Europa estamos sobreponderados en compañías de energías renovables y en EEUU cortos de compañías del sector de farmacia con peor rating en criterios ASG. En el semestre, hemos tenido buen comportamiento del largo de compañías tecnológicas en USA y relativos sectoriales en autos y farmacia, mientras que peor comportamiento en los relativos de telecomunicaciones y materias primas.

En cuanto a perspectivas, seguimos apostando por ideas de largos en compañías con momentum positivo en temas ASG contra los que lo tienen negativo en los sectores de tecnología, farmacia, telecomunicaciones y autos.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de 25), de entre las cuáles y en base a unos criterios, que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos de mercado que pueden condicionar su evolución futura, la solidez de la argumentación, así como la capacidad para analizar las interacciones globales y sectoriales y proponer estrategias de inversión en consonancia, seleccionan semestralmente 6 proveedores de servicios de análisis que se identifican cómo generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para los gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, datos sobre mercados emergentes con acceso limitado a la información local...). La posibilidad de disponer de esta fuente de información, especialmente en aquellos mercados que no se encuentran dentro del ámbito geográfico en el que están basados los gestores, permite realizar una toma de decisiones fundamentada y mucho más consistente que la que se derivaría de su trabajo único y exclusivo, favoreciendo la posibilidad de generar una rentabilidad superior para los partícipes y hacerlo con un manejo mucho más preciso de las distintas fuentes de riesgo globales que afectan a la cartera.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses.



CLASE 8.^a



0M0819854

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

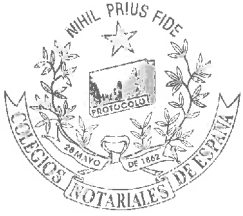
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2016

D.ª Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

TESTIMONIO POR EXHIBICIÓN.- Yo, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio con residencia en esta Capital, DOY FE de que la presente fotocopia, es reproducción auténtica del documento original que me ha sido exhibido. -----
En Madrid, a seis de abril dos mil dieciséis. -----



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio Huerta Trolez', written over a horizontal line.

ANEXO I

BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819759 al 0M0819789
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819086 al 0M0819117
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992068 al 0L6992100
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992129 al 0L6992164
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992325 al 0L6992354
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818873 al 0M0818900
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818171 al 0M0818200
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818226 al 0M0818256
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707916 al 0M2707947
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819231 al 0M0819257
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819118 al 0M0819148
Metrópolis Renta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818931 al 0M0818960
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818047 al 0M0818078
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819568 al 0M0819594
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819149 al 0M0819177
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818338 al 0M0818365
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818313 al 0M0818337
BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992355 al 0L6992383
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818819 al 0M0818845
BBVA Multiactivo Conservador, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818013 al 0M0818046
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818201 al 0M0818225
BBVA Acumulación Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819881 al 0M0819909
BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0L6992443 al 0L6992499
BBVA Selección Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819346 al 0M0819376

BBVA Revalorización Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818961 al 0M0818989
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707827 al 0M2707856
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707857 al 0M2707888
Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819595 al 0M0819615
Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992384 al 0L6992404
BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818486 al 0M0818515
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819823 al 0M0819854
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818366 al 0M0818398
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819056 al 0M0819085
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819616 al 0M0819655
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819727 al 0M0819758
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819656 al 0M0819694
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819202 al 0M0819230
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818429 al 0M0818485
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819315 al 0M0819345
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819790 al 0M0819821
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819377 al 0M0819431
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819258 al 0M0819285
BBVA Bolsa China, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819855 al 0M0819880
Quality Cartera Moderada BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819022 al 0M0819055
Quality Cartera Decidida BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818990 al 0M0819021
BBVA Doble Beneficio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818257 al 0M0818285
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818286 al 0M0818312
BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819286 al 0M0819314
BBVA Selección Energía, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992165 al 0L6992191
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819432 al 0M0819459
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819910 al 0M0819942

Quality Commodities, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992558 al 0L6992587
Quality Selección Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992101 al 0L6992128
BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818079 al 0M0818108
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818901 al 0M0818930
Unnim Garantit 6, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992042 al 0L6992067
Unnim Garantit 9, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819943 al 0M0819969
Unnim Garantit 11, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819970 al 0M0819994
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819541 al 0M0819567
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992245 al 0L6992272
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818708 al 0M0818734
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818137 al 0M0818170
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819513 al 0M0819540
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818735 al 0M0818762
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M2707889 al 0M2707915
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818763 al 0M0818790
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819486 al 0M0819512
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818791 al 0M0818818
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992298 al 0L6992324
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992218 al 0L6992244
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818846 al 0M0818872
BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992273 al 0L6992297
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992192 al 0L6992217
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0819178 al 0M0819201
BBVA Consolidación 85, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0L, números del 0L6992500 al 0L6992519
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a Serie 0M, números del 0M0818109 al 0M0818136