

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES


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

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.


Jorge García Tobajas
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de 2014



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



CLASE 8.^a



OL5971077

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

| ACTIVO | 2013 | 2012 |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 28 327 001,26 | 24 264 143,99 |
| Deudores | 579 095,46 | 444 906,91 |
| Cartera de inversiones financieras | 26 718 292,94 | 23 057 437,87 |
| Cartera interior | 833 159,22 | 519 120,22 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 833 159,22 | 519 120,22 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 25 885 133,72 | 22 538 317,65 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 25 885 133,72 | 22 538 317,65 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | - | - |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 1 029 612,86 | 761 799,21 |
| TOTAL ACTIVO | 28 327 001,26 | 24 264 143,99 |



CLASE 8.^a



0L5971078

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2013 | 2012 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 28 121 558,33 | 24 249 662,34 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 28 121 558,33 | 24 249 662,34 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 23 448 804,32 | 20 688 477,61 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | 606 502,25 | 606 502,25 |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 4 066 251,76 | 2 954 682,48 |
| (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 | 205 442,93 | 14 481,65 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 202 883,79 | 13 238,37 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | 2 559,14 | 1 243,28 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 28 327 001,26 | 24 264 143,99 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2013 | 2012 |
| Cuentas de compromiso | 2 378 322,25 | 2 389 812,40 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 2 003 480,02 | 1 513 063,26 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 374 842,23 | 876 749,14 |
| Otras cuentas de orden | 221 195 511,06 | 224 244 752,74 |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | - | - |
| Pérdidas fiscales a compensar | 221 195 511,06 | 224 244 752,74 |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 223 573 833,31 | 226 634 565,14 |



CLASE 8.^a



OL5971079

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

| | <u>2013</u> | <u>2012</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>(755 038,11)</u> | <u>(687 202,52)</u> |
| Comisión de gestión | (597 391,75) | (543 683,98) |
| Comisión de depositario | (53 101,49) | (48 327,36) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (104 544,87) | (95 191,18) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (755 038,11) | (687 202,52) |
| Ingresos financieros | 795 940,23 | 770 164,11 |
| Gastos financieros | (0,08) | (10,50) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | <u>3 644 523,53</u> | <u>2 665 077,04</u> |
| Por operaciones de la cartera interior | 133 818,34 | (19 443,33) |
| Por operaciones de la cartera exterior | 3 510 705,19 | 2 684 520,37 |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | (2 890,91) | (832,48) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>383 717,10</u> | <u>207 486,83</u> |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | 62,05 | 125,52 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 4 226,38 | (13 607,35) |
| Resultados por operaciones con derivados | 379 428,67 | 220 968,66 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 4 821 289,87 | 3 641 885,00 |
| Resultado antes de impuestos | 4 066 251,76 | 2 954 682,48 |
| Impuesto sobre beneficios | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>4 066 251,76</u> | <u>2 954 682,48</u> |

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

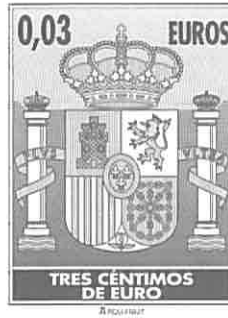
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

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

| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | | Resultados de ejercicios anteriores | Reservas | Participes | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--------------------------------------------------|--|-------------------------------------|------------|----------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | | - | 606 502,25 | 20 688 477,61 | 2 954 682,48 | - | - | 24 249 662,34 |
| Ajustes por cambios de criterio | | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | | - | 606 502,25 | 20 688 477,61 | 2 954 682,48 | - | - | 24 249 662,34 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | | - | - | - | 4 066 251,76 | - | - | 4 066 251,76 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | | - | - | 2 954 682,48 | (2 954 682,48) | - | - | - |
| Operaciones con participes | | - | - | 3 050 683,06 | - | - | - | 3 050 683,06 |
| Suscripciones | | - | - | (3 245 038,83) | - | - | - | (3 245 038,83) |
| Reembolsos | | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | | - | 606 502,25 | 23 448 804,32 | 4 066 251,76 | - | - | 28 121 558,33 |



CLASE 8.^a



OL5971080

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 2.954.682,48 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 2.954.682,48 |

| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|-----------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 23.173.930,35 | 606.502,25 | - | (1.173.429,74) | - | - | 22.607.002,86 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 23.173.930,35 | 606.502,25 | - | (1.173.429,74) | - | - | 22.607.002,86 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 2.954.682,48 | - | - | 2.954.682,48 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | (1.173.429,74) | - | - | 1.173.429,74 | - | - | - |
| Operaciones con participes | 947.736,99 | - | - | - | - | - | 947.736,99 |
| Suscripciones | (2.259.759,99) | - | - | - | - | - | (2.259.759,99) |
| Reembolsos | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 20.688.477,61 | 606.502,25 | - | 2.954.682,48 | - | - | 24.249.662,34 |



CLASE 8.^a



OL5971081



CLASE 8.^a



OL5971082

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de septiembre de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Alto Crecimiento, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de octubre de 2006. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 81, Madrid.

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

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio 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.



CLASE 8.^a



0L5971083

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



OL5971084

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



OL5971085

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.^a



OL5971086

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OL5971087

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



OL5971088

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5971089

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0L5971090

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5971091

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a
FISCAL



OL5971092

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

l) 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.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



OL5971093

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

| | 2013 | 2012 |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | - | 53 930,20 |
| Depósitos de garantía | 129 347,31 | 99 901,03 |
| Administraciones Públicas deudoras | 287 642,33 | 267 932,59 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 162 105,82 | 23 143,09 |
| | <u>579 095,46</u> | <u>444 906,91</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

| | 2013 | 2012 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 142.862,65 | 143 966,59 |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores | 144.779,68 | 123 966,00 |
| | <u>287.642,33</u> | <u>267 932,59</u> |

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

| | 2013 | 2012 |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | - | 852,52 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 199 152,23 | - |
| Otros | 3 731,56 | 12 385,85 |
| | <u>202 883,79</u> | <u>13 238,37</u> |

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



CLASE 8.^a



OL5971094

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

| | 2013 | 2012 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Cartera interior | 833 159,22 | 519 120,22 |
| Instrumentos de patrimonio | 833 159,22 | 519 120,22 |
| Cartera exterior | 25 885 133,72 | 22 538 317,65 |
| Instrumentos de patrimonio | 25 885 133,72 | 22 538 317,65 |
| | 26 718 292,94 | 23 057 437,87 |

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 2013. 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 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,45%.



CLASE 8.^a



0L5971095

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

| | 2013 | 2012 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>28 121 558,33</u> | <u>24 249 662,34</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>2 282 088,58</u> | <u>2 298 605,68</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>12,32</u> | <u>10,55</u> |
| Número de partícipes | <u>4 983</u> | <u>5 335</u> |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL5971096

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

| | 2013 | 2012 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | <u>221 195 511,06</u> | <u>224 244 752,74</u> |
| | <u>221 195 511,06</u> | <u>224 244 752,74</u> |

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 221.195.511,06 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN



0L5971097

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

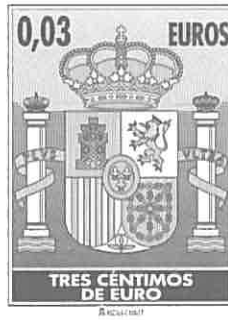
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OL5971098

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | |
| ACCIONES U.S. BANCORP -USD- C | USD | 163 521,45 | - | 254 966,42 | 91 444,97 |
| ACCIONES AMERICAN EXPRESS C | USD | 93 781,11 | - | 215 994,00 | 122 212,89 |
| ACCIONES UNITED HEALTHCARE C | USD | 87 862,46 | - | 209 721,12 | 121 858,66 |
| ACCIONES VODAFONE GROUP PLC C | GBP | 361 528,07 | - | 559 399,70 | 197 871,63 |
| ACCIONES WESTPAC BANKING CORP C | AUD | 164 147,02 | - | 283 207,24 | 119 060,22 |
| ACCIONES APPLE INC C | USD | 362 053,71 | - | 1 410 953,38 | 1 048 899,67 |
| ACCIONES CISCO SYSTEMS INC C | USD | 339 334,30 | - | 344 020,60 | 4 686,30 |
| ACCIONES COMCAST CORP C | USD | 107 896,87 | - | 352 786,11 | 244 889,24 |
| ACCIONES INTEL CORPORATION C | USD | 344 263,05 | - | 394 409,69 | 50 146,64 |
| ACCIONES MICROSOFT CORPORATION C | USD | 633 376,00 | - | 803 624,23 | 170 248,23 |
| ACCIONES UNILEVER PLC C | GBP | 190 173,74 | - | 184 905,43 | (5 268,31) |
| ACCIONES STARBUCKS CORP. C | USD | 101 653,13 | - | 145 912,03 | 44 258,90 |
| ACCIONES UNILEVER NV C | EUR | 145 881,67 | - | 146 019,36 | 137,69 |
| ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA C | CAD | 137 891,61 | - | 214 624,62 | 76 733,01 |
| ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA C | CAD | 220 909,68 | - | 312 777,38 | 91 867,70 |
| ACCIONES SUNCOR ENERGY INC C | CAD | 204 998,82 | - | 184 191,58 | (20 807,24) |
| ACCIONES TORONTO DOMINIOM BANK NEW C | CAD | 184 456,45 | - | 203 330,11 | 18 873,66 |
| ACCIONES ASTRAZENCA PLC C | GBP | 141 018,45 | - | 202 817,78 | 61 799,33 |
| ACCIONES DIAGEO PLC C | GBP | 129 447,14 | - | 272 006,37 | 142 559,23 |
| ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC C | GBP | 615 924,26 | - | 579 566,23 | (36 358,03) |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER C | GBP | 65 156,48 | - | 69 891,92 | 4 735,44 |
| ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC C | GBP | 157 871,56 | - | 157 573,12 | (298,44) |
| ACCIONES TESCO PLC C | GBP | 166 661,32 | - | 145 018,53 | (21 642,79) |
| ACCIONES QUALCOMM INC. C | USD | 198 383,50 | - | 331 899,30 | 133 515,80 |
| ACCIONES MERCK & CO. INC. C | USD | 285 620,92 | - | 404 994,45 | 119 373,53 |
| ACCIONES BARCLAYS PLC C | GBP | 188 999,22 | - | 200 818,90 | 11 819,68 |
| ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC C | USD | 250 264,65 | - | 370 722,48 | 120 457,83 |
| ACCIONES BG GROUP PLC C | GBP | 188 169,11 | - | 240 702,45 | 52 533,34 |
| ACCIONES BHP BILLITON LTD C | AUD | 273 761,28 | - | 314 926,49 | 41 165,21 |
| ACCIONES COCA-COLA CO/THE C | USD | 343 018,14 | - | 558 260,27 | 215 242,13 |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE C | USD | 126 419,64 | - | 329 636,08 | 203 216,44 |
| ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS C | USD | 53 269,67 | - | 66 301,97 | 13 032,30 |
| ACCIONES FORD MOTOR CO C | USD | 159 282,77 | - | 171 786,85 | 12 504,08 |
| ACCIONES HEWLETT PACKARD C | USD | 247 440,09 | - | 170 344,84 | (77 095,25) |



CLASE 8.^a



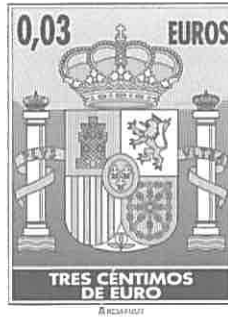
OL5971099

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|--------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | |
| ACCIONES UNION PACIFIC C | USD | 78 722,47 | - | 88 090,35 | 9 367,88 |
| ACCIONES MEDTRONIC C | USD | 221 248,98 | - | 207 728,50 | (13 520,48) |
| ACCIONES TELSTRA CORPORATION C | AUD | 60 478,69 | - | 57 434,67 | (3 044,02) |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP C | USD | 791 608,29 | - | 457 629,88 | (333 978,41) |
| ACCIONES NATIONAL AUSTRALIA BANK C | AUD | 182 455,35 | - | 220 247,30 | 37 791,95 |
| ACCIONES NIKE C | USD | 63 372,02 | - | 89 094,30 | 25 722,28 |
| ACCIONES WELLS FARGO & CO C | USD | 590 033,83 | - | 633 644,80 | 43 610,97 |
| ACCIONES NOVO NORDISK C | DKK | 61 048,67 | - | 218 128,42 | 157 079,75 |
| ACCIONES CITIGROUP INC C | USD | 222 925,71 | - | 356 646,67 | 133 720,96 |
| ACCIONES PROCTER & GAMBLE C | USD | 448 985,50 | - | 597 087,47 | 148 101,97 |
| ACCIONES RIO TINTO PLC C | GBP | 247 642,99 | - | 250 392,98 | 2 749,99 |
| ACCIONES AT&T INC C | USD | 434 556,15 | - | 538 909,77 | 104 353,62 |
| ACCIONES TOTAL S.A. C | EUR | 389 039,02 | - | 394 669,39 | 5 630,37 |
| ACCIONES JOHNSON & JOHNSON C | USD | 519 510,83 | - | 746 249,48 | 226 738,65 |
| ACCIONES UBS AG C | CHF | 146 302,12 | - | 188 198,07 | 41 895,95 |
| ACCIONES CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO C | CAD | 104 473,96 | - | 124 698,84 | 20 224,88 |
| ACCIONES NATIONAL GRID PLC C | GBP | 108 271,01 | - | 117 258,03 | 8 987,02 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG C | EUR | 181 362,73 | - | 184 660,08 | 3 297,35 |
| ACCIONES NOVARTIS C | CHF | 386 283,55 | - | 589 487,80 | 203 204,25 |
| ACCIONES EDF SA C | EUR | 23 168,78 | - | 26 532,61 | 3 363,83 |
| ACCIONES STATOIL ASA C | NOK | 109 069,82 | - | 104 991,84 | (4 077,98) |
| ACCIONES AMAZON COM. INC. C | USD | 109 988,33 | - | 156 393,91 | 46 405,58 |
| ACCIONES BILLITON PLC C | GBP | 145 123,94 | - | 195 184,78 | 50 060,84 |
| ACCIONES TENARIS SA C | EUR | 58 785,78 | - | 65 679,68 | 6 893,90 |
| ACCIONES NESTLE SA C | CHF | 568 190,96 | - | 742 241,51 | 174 050,55 |
| ACCIONES NORDEA BANK AB (PUBL) C | SEK | 84 586,90 | - | 121 428,06 | 36 841,16 |
| ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC C | GBP | 269 622,50 | - | 374 064,94 | 104 442,44 |
| ACCIONES EBAY INC C | USD | 112 615,45 | - | 187 272,95 | 74 657,50 |
| ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE C | USD | 222 824,17 | - | 242 148,27 | 19 324,10 |
| ACCIONES SABMILLER PLC C | GBP | 37 186,36 | - | 79 133,32 | 41 946,96 |
| ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP C | JPY | 198 375,86 | - | 164 696,14 | (33 679,72) |
| ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC C | JPY | 86 669,91 | - | 105 969,62 | 19 299,71 |
| ACCIONES SANOFI C | EUR | 100 256,57 | - | 157 170,56 | 56 913,99 |
| ACCIONES ABB LTD C | CHF | 163 032,87 | - | 176 151,51 | 13 118,64 |
| ACCIONES GOOGLE INC C | USD | 538 680,49 | - | 983 200,32 | 444 519,83 |
| ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC C | EUR | 187 475,63 | - | 226 306,08 | 38 830,45 |



CLASE 8.^a



OL5971100

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5971101

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|------------------------------------------------|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | |
| ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC C | GBP | 256 077,74 | - | 328 576,19 | 72 498,45 |
| ACCIONES ACCENTURE PLC C | USD | 111 575,55 | - | 130 947,72 | 19 372,17 |
| ACCIONES DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT C | EUR | 142 143,68 | - | 138 720,00 | (3 423,68) |
| ACCIONES BLACKROCK INC C | USD | 105 547,36 | - | 119 513,71 | 13 966,35 |
| ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA C | AUD | 194 033,18 | - | 298 162,32 | 104 129,14 |
| ACCIONES NTT DOCOMO INC C | JPY | 94 137,66 | - | 94 112,57 | (25,09) |
| ACCIONES NISSAN MOTORS C | JPY | 65 168,19 | - | 63 491,71 | (1 676,48) |
| ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP C | JPY | 287 883,72 | - | 407 900,55 | 120 016,83 |
| ACCIONES AXA SA C | EUR | 116 891,01 | - | 107 476,78 | (9 414,23) |
| ACCIONES BNP PARIBAS C | EUR | 154 205,02 | - | 141 455,05 | (12 749,97) |
| ACCIONES L OREAL C | EUR | 87 942,37 | - | 162 945,20 | 75 002,83 |
| ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA C | EUR | 59 596,91 | - | 113 373,00 | 53 776,09 |
| ACCIONES ALLIANZ SE C | EUR | 198 112,37 | - | 272 822,55 | 74 710,18 |
| ACCIONES HEINEKEN C | EUR | 18 266,08 | - | 15 312,96 | (2 953,12) |
| ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG C | EUR | 74 099,65 | - | 115 387,88 | 41 288,23 |
| ACCIONES SOFTBANK CORP. C | JPY | 87 528,47 | - | 177 900,55 | 90 372,08 |
| ACCIONES BASF SE C | EUR | 104 023,01 | - | 245 410,83 | 141 387,82 |
| ACCIONES SIEMENS AG C | EUR | 196 632,75 | - | 252 593,76 | 55 961,01 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG C | CHF | 308 009,26 | - | 543 184,58 | 235 175,32 |
| ACCIONES VOLKSWAGEN AG C | EUR | 28 947,13 | - | 26 581,50 | (2 365,63) |
| ACCIONES VOLKSWAGEN AG C | EUR | 29 181,14 | - | 82 155,93 | 52 974,79 |
| ACCIONES HENNES MAURITZ C | SEK | 48 780,02 | - | 89 140,07 | 40 360,05 |
| ACCIONES SAP AG C | EUR | 138 997,13 | - | 265 253,67 | 126 256,54 |
| ACCIONES ENI SPA C | EUR | 175 907,28 | - | 164 406,00 | (11 501,28) |
| ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC C | JPY | 288 036,27 | - | 295 716,85 | 7 680,58 |
| ACCIONES AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO C | AUD | 146 089,90 | - | 151 363,01 | 5 273,11 |
| ACCIONES BAYER A.G. C | EUR | 55 077,57 | - | 104 294,85 | 49 217,28 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 19 261 303,95 | - | 25 885 133,72 | 6 623 829,77 |
| TOTAL Cartera Exterior | | 19 261 303,95 | - | 25 885 133,72 | 6 623 829,77 |

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| S&P 500 UNDERLYING 50 | USD | 267 417,12 | 267 417,12 | 21/03/2014 |
| FTSE-100 UNDERLYING 10 | GBP | 483 480,92 | 483 482,66 | 21/03/2014 |
| SMI UNDERLYING 10 | CHF | 264 598,67 | 264 599,11 | 21/03/2014 |
| TOPIX 500 10000 | JPY | 179 903,31 | 179 903,31 | 13/03/2014 |
| INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | EUR | 808 080,00 | 808 080,00 | 21/03/2014 |
| TOTALES Futuros comprados | | 2 003 480,02 | 2 003 482,20 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| GBP 125000 | GBP | 124 911,24 | 125 232,06 | 17/03/2014 |
| USD 125000 | USD | 249 930,99 | 250 335,89 | 17/03/2014 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 374 842,23 | 375 567,95 | |
| TOTALES | | 2 378 322,25 | 2 379 050,15 | |



CLASE 8.ª



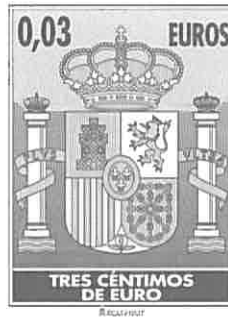
OL5971102

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

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



CLASE 8.ª



OL5971103

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

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



CLASE 8.^a



OL5971104

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OL5971105

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OL5971106

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



OL5971107



CLASE 8.^a
INDUSTRIAL



OL5971108

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

La renta variable finalizó el primer semestre en terreno positivo, pero con fuertes divergencias por geografías y sectores como consecuencia de las diferencias cíclicas (estando EE.UU. más avanzado en el ciclo que Europa, donde empezamos a ver signos de recuperación, y en el furgón de cola los países emergentes). Los bancos centrales fueron el principal apoyo de las bolsas, destacando especialmente el caso de Japón, donde las medidas de relajación monetaria adoptadas han provocado una significativa depreciación del yen (del 11,5% frente al dólar y del 13% frente al euro). El índice mundial de bolsa subió un 5% en dólares (6,3% en euros) en el 1S, mientras que la volatilidad aumentó hacia final del semestre, llegando a superar puntualmente el nivel del 20% y finalizando en 16,86%.

Por zonas geográficas, los mercados desarrollados (+ 4,7% en dólares) tuvieron mejor comportamiento que los emergentes (-10,9%), especialmente durante el mes de junio, en que las tensiones del mercado interbancario en China junto con una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de dicha economía les perjudicaron. Entre los desarrollados destacó el avance registrado por el índice japonés Nikkei 225 (+ 31,6% en yenes), seguido de EE.UU. donde el S&P 500 finalizó el semestre con una revalorización del 12,6% en dólares. El mercado europeo, sin embargo, saldó el semestre con una corrección del 1,3% (Eurostoxx 50) y el índice español Ibex 35 se dejó un 5% en lo que llevamos de año.

Con respecto al perfil sectorial, tras el sesgo defensivo del 1T, asistimos a una ligera rotación hacia cíclicos en algunos compases del 2T, destacando también la recuperación de financieras. Asimismo, el repunte de tipos en la deuda core llevó a una toma de beneficios en sectores defensivos más ligados al comportamiento del bono, como Utilities y Telecoms, que sufrían caídas significativas en los últimos meses. Finalmente, el semestre se ha saldó con un mejor comportamiento de sectores ligados a Consumo, Farma y Financieras, mientras que Materias Primas, Energía y Utilities fueron los sectores más castigados.



CLASE 8.^a



OL5971109

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante el segundo semestre, la mejora de los datos macro, así como el anuncio de la retirada gradual de las compras de activos por parte de la Fed, el acuerdo fiscal en EE.UU. y el avance hacia la Unión Bancaria en Europa permitieron a las bolsas desarrolladas finalizar cerca de nuevos máximos anuales, llegándose a alcanzar máximos históricos en EE.UU. y niveles no vistos desde los últimos 4-5 años en el caso de Europa y Japón. El índice mundial en dólares sube un 14,8% en el segundo semestre (8,3% en euros) y acumula en 2013 una revalorización del 20,3% (15,1% en euros). Por geografías, en el segundo semestre mantuvo la tónica del primer semestre, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (+15,9%) frente a emergentes (+6,6%). Entre los mercados desarrollados, Europa logró superar a EE.UU. (subiendo un 19,5% frente al 15,1% del segundo), aunque el S&P500 finalizó el año en cabeza (S&P +29,6%, Eurostoxx50 +17,9%). En Europa destacó la recuperación experimentada por los periféricos, especialmente España e Italia (el Ibex 35 recuperó un 27,7% en el segundo semestre, acumulando una subida del 21,4% en el año). Finalmente, la bolsa japonesa continuó destacando entre las desarrolladas, acercándose a la subida de la europea con un +19,1% para el semestre y acumulando en el año una apreciación del 56,7% en yenes, gracias al giro de la política económica del nuevo gobierno.

En el segundo semestre se produjo cierta rotación hacia sectores cíclicos como tecnología, industriales, consumo cíclico y materiales básicos, mientras que sectores más defensivos como eléctricas, consumo estable y farmacia, junto con energía, quedaron algo más rezagados. Asimismo, destacó la subida de telecomunicaciones y financieras en Europa. Con estos movimientos, el año terminó con subidas en todos los sectores, siendo de más del 30% en consumo cíclico y con avances significativos en sectores como farmacia, industriales y tecnología, quedando sectores defensivos como eléctricas y consumo estable en el furgón de cola, junto con materiales y energía.

En este periodo el fondo permaneció sobreponderado en compañías líderes en aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo y en compañías americanas sostenibles que han experimentado un comportamiento superior al resto de sus comparables. También desarrollamos una nueva estrategia de sobreponderar las compañías que han tenido una mejora en el tiempo en su rating de sostenibilidad que está generando resultados positivos para el Fondo.

El patrimonio del Fondo en 2013 ha aumentado un 15,97% y el número de partícipes ha disminuido un 6,60%. El impacto de los gastos soportados por el fondo en el año ha sido de un 2,47% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,29%. Por otro lado, la rentabilidad del Fondo en 2013 ha sido del 16,81% y la de su índice de referencia de un 15,40%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,98%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido de un 10,70%.



CLASE 8.^a



OL5971110

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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 2013 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2013, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

D^a. Paloma Piqueras Hernández
Presidente

D. Luis Manuel Megías Pérez
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. José Pedro Garcerán Cortijo
Consejero

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretario Consejero

= LEGITIMACIÓN =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que conozco y considero legítimas las firmas que anteceden de Doña Paloma Piqueras Hernández, Doña Belén Rico Arévalo, Don Luis Manuel Megías Pérez, Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones, Don Eduardo García Hidalgo y Don José Pedro Garcerán Cortijo, por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a 24 de marzo de 2014

Libro Indicador nº 801 /2014



Miriam Herrando



ANEXO I

| | |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BBVA Bolsa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970501 al 5970530 |
| Fonquivir, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970531 al 5970563 |
| Metrópolis Renta, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970564 al 5970590 |
| Fondo de Permanencia, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970591 al 5970618 |
| BBVA Ranking, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970619 al 5970649 |
| BBVA Bolsa Índice, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970650 al 5970680 |
| BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970681 al 5970738 |
| BBVA Bolsa Latam, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970739 al 5970768 |
| BBVA Bolsa Europa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970769 al 5970799 |
| BBVA Cesta Global II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970800 al 5970827 |
| BBVA Bolsa Euro, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970828 al 5970857 |
| BBVA Bolsa USA, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970858 al 5970914 |
| BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970915 al 5970984 |
| BBVA Bolsa Plus, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970985 al 5971014 |
| BBVA Europa Consolidado, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5970925 al 5970954 |
| BBVA Bolsa Índice Euro, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971015 al 5971044 |
| BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971045 al 5971076 |
| BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971077 al 5971110 |
| BBVA Combinado Europa II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971111 al 5971145 |
| BBVA Cesta Global, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971146 al 5971175 |
| Quality Mejores Ideas, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971176 al 5971409 |
| BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971410 al 5971439 |
| BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971209 al 5971236 |
| BBVA Multiactivo Decidido, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971237 al 5971268 |
| BBVA Bolsa Japón, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971269 al 5971303 |
| Quality Valor, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971304 al 5971335 |
| BBVA Gestión Moderada, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971336 al 5971408 |
| BBVA Revalorización Europa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971368 al 5971408 |
| Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971440 al 5971472 |
| BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971473 al 5971505 |
| | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971506 al 5971536 |
| | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971537 al 5971781 |
| | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971782 al 5971570 |
| | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971571 al 5971599 |

| | |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971600 al 5971627 |
| BBVA Gestión Decidida, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971628 al 5971661 |
| BBVA 5-100 Eurostoxx, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971662 al 5971691 |
| BBVA Rendimiento Europa II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971691 al 5971719 |
| BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971720 al 5971748 |
| BBVA Bonos Core BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971782 al 5971810 |
| BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971811 al 5971836 |
| BBVA Combinado Europa III, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971837 al 5971866 |
| BBVA Bolsa Asia MF, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971867 al 5971896 |
| BBVA Rendimiento Europa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971897 al 5971927 |
| BBVA Combinado Europa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971928 al 5971957 |
| BBVA Multiactivo Conservador, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971958 al 5971990 |
| BBVA Europa Optimo, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5971991 al 5972020 |
| Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972021 al 5972051 |
| BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972052 al 5972081 |
| BBVA Combinado Europa IV, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972082 al 5972112 |
| BBVA Inversión Europa II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972113 al 5972143 |
| BBVA Acumulación Europa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972144 al 5972175 |
| Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972176 al 5972208 |
| BBVA Bolsa Índice USA (cubierto), F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972209 al 5972265 |
| Quality BRIC, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972266 al 5972295 |
| BBVA Selección Bolsa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972296 al 5972326 |
| BBVA Selección Bolsa II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972327 al 5972359 |
| BBVA Revalorización Europa II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972360 al 5972392 |
| BBVA Crecimiento Europa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972393 al 5972424 |
| Acción Brasil ETF, F.I. Cotizado (en liquidación) | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972425 al 5972443 |
| Acción Latam Top ETF, F.I. Cotizado (en liquidación) | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972444 al 5972462 |
| BBVA Ranking II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972463 al 5972492 |
| BBVA Bolsa China, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972493 al 5972522 |
| Quality Cartera Moderada BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972523 al 5972554 |
| Quality Cartera Decidida BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972555 al 5972586 |

| | |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BBVA Europa Consolidado II, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972587 al 5972616 |
| BBVA Doble Beneficio, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972617 al 5972646 |
| BBVA Consolidación Doble Oportunidad BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972647 al 5972674 |
| BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972675 al 5972704 |
| BBVA Inversión Europa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972705 al 5972733 |
| Unnim Garantit 4, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972734 al 5972761 |
| BBVA Selección Empresas Plus BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972762 al 5972792 |
| BBVA Selección Energía, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972793 al 5972822 |
| Unnim Garantit 5, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972823 al 5972850 |
| BBVA Oportunidad 5x3, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972851 al 5972880 |
| Unnim Garantit 6, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972881 al 5972907 |
| BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972908 al 5972938 |
| Quality Commodities, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972939 al 5972967 |
| Quality Selección Emergentes, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972968 al 5972997 |
| Acción Ibx 35 Inverso ETF, F.I. Cotizado (en liquidación) | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5972998 al 5973015 |
| BBVA Global Autocancelable BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973016 al 5973041 |
| Unnim Garantit 7, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973042 al 5973068 |
| BBVA Autocancelable Doble Oportunidad BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973069 al 5973098 |
| Unnim Garantit 8, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973099 al 5973126 |
| BBVA Crecimiento Bolsa BP, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973127 al 5973155 |
| Unnim Garantit 9, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973156 al 5973183 |
| Unnim Garantit 10, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973184 al 5973209 |
| Unnim Garantit 11, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973235 al 5973262 |
| BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973263 al 5973288 |
| BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973289 al 5973314 |
| BBVA Rendimiento Europa III, F.I. | Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a serie 0L, números del 5973315 al 5973339 |