

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

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2020**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

---

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

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

---

#### Nuestra respuesta

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

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

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

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

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

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

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

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

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Informe adicional para la comisión de auditoría**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 12 de abril de 2021.

---

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 10 de octubre de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/21/02712 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

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



---

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

12 de abril de 2021



CLASE 8.ª

003275274



003275274

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2020



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INFORME DE GESTIÓN 2020



003275275

## ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Informe de Gestión 2020
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2020	2019			2020	2019
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		247.931.129,48	182.096.392,21	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		247.828.295,31	182.011.492,46
Deudores	5	3.271.762,97	1.595.451,72	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	247.828.295,31	182.011.492,46
Cartera de inversiones financieras	6	237.066.500,16	176.326.299,14	Participes		243.025.491,85	160.316.234,18
Cartera interior		1.898.546,73	1.740.877,58	Reservas		606.502,25	606.502,25
Valores representativos de deuda				Resultados de ejercicios anteriores			
Instrumentos de patrimonio				Resultado del ejercicio		4.196.301,21	21.088.756,03
Instituciones de Inversión Colectiva				Otro patrimonio atribuido			
Depósitos en entidades de crédito							
Derivados				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros				Provisiones a largo plazo			
Cartera exterior		235.167.953,43	174.585.421,56	Deudas a largo plazo			
Valores representativos de deuda				Pasivos por impuesto			
Instrumentos de patrimonio		228.572.958,50	157.112.460,49	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		102.834,17	84.899,75
Instituciones de Inversión Colectiva		6.594.994,93	17.472.961,07	Provisiones a corto plazo			
Depósitos en entidades de crédito				Deudas a corto plazo			
Derivados				Acreedores	9	56.887,26	81.242,03
Otros				Pasivos financieros			
Intereses de la cartera de inversión				Derivados			
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				Periodificaciones		45.946,91	3.657,72
Periodificaciones	7	7.592.866,35	4.174.641,35	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>247.931.129,48</b>	<b>182.096.392,21</b>
Tesorería							
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>247.931.129,48</b>	<b>182.096.392,21</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso	10	25.071.889,72	15.912.000,43				
Compromisos por operaciones largas de derivados		13.895.542,13	8.653.246,24				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		11.176.357,59	7.258.754,19				
Otras cuentas de orden		203.308.216,44	222.381.530,62				
Valores cedidos en préstamo							
Valores aportados como garantía							
Valores recibidos en garantía	11	197.887.219,14	212.880.617,58				
Pérdidas fiscales a compensar		5.420.997,30	9.500.913,04				
Otros							
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>228.380.116,16</b>	<b>238.293.531,05</b>				



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275276



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275277

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

	Euros	
	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(3.928.452,22)	(1.980.198,28)
Comisión de gestión	9 (2.956.411,76)	(1.488.998,28)
Comisión depositario	9 (375.842,15)	(190.819,93)
Otros	(596.198,31)	(300.380,07)
Excesos de provisiones	-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.928.452,22)</b>	<b>(1.980.198,28)</b>
Ingresos financieros	4.187.040,65	2.320.606,76
Gastos financieros	(26.256,33)	(19.254,69)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	3.242.559,16	19.708.584,11
Por operaciones de la cartera interior	(108.377,21)	(23.608,73)
Por operaciones de la cartera exterior	3.350.936,37	19.732.192,84
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(130.614,03)	(41.029,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	866.175,63	1.164.305,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(23.083,85)	3.994,51
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(619.896,63)	(234.886,40)
Resultados por operaciones con derivados	1.483.087,73	1.372.339,33
Otros	26.068,38	22.857,96
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>8.138.905,08</b>	<b>23.133.211,74</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.210.452,86</b>	<b>21.153.013,46</b>
Impuesto sobre beneficios	11 (14.151,65)	(64.257,43)
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.196.301,21</b>	<b>21.088.756,03</b>



CLASE 8.ª



003275278

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2020	2019
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.196.301,21	21.088.756,03
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>4.196.301,21</b>	<b>21.088.756,03</b>

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

	Euros				Total
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
<b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>55.151.908,80</b>	<b>606.502,25</b>	-	<b>(6.222.807,69)</b>	<b>49.535.603,36</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	21.088.756,03	21.088.756,03
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	140.967.700,98	-	-	-	140.967.700,98
2. (-) Reembolsos	(29.580.567,91)	-	-	-	(29.580.567,91)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(6.222.807,69)	-	-	6.222.807,69	-
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>160.316.234,18</b>	<b>606.502,25</b>	-	<b>21.088.756,03</b>	<b>182.011.492,46</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.196.301,21	4.196.301,21
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	115.348.021,61	-	-	-	115.348.021,61
2. (-) Reembolsos	(53.727.519,97)	-	-	-	(53.727.519,97)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2019	21.088.756,03	-	-	(21.088.756,03)	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>243.025.491,85</b>	<b>606.502,25</b>	-	<b>4.196.301,21</b>	<b>247.828.295,31</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275279

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

El 20 de noviembre de 2009, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, FI. (Fondo absorbente) absorbió a BBVA Bolsa Biofarma, F.I. (Fondo absorbido).

La fusión por absorción se hizo hecho efectiva el 19 de febrero de 2010, con disolución sin liquidación del Fondo absorbido y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos del Fondo absorbente, sucediendo éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones al Fondo absorbido. Como consecuencia de esta fusión, BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, FI. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de BBVA Bolsa Biofarma, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo.

Con fecha 30 de julio de 2019 la CNMV ha resuelto verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ISR., al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE CARTERA.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 1172 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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



CLASE 8.ª



003275280

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, inscrito con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Azul nº 4 - Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., inscrita con el número 19 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Plaza de San Nicolás nº 4 Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275281

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

#### a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación por este mismo Órgano, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

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

#### b) Principios contables

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

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

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



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª



003275282

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020



CLASE 8.ª



003275283

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2019 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2019 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

#### a) Empresa en funcionamiento.

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

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

#### b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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



CLASE 8.ª



003275284

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

Clasificación

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

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



CLASE 8.ª



003275285

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### Valoración inicial

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

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

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



CLASE 8.ª



003275286

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

### Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275287

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

### Cancelación

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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



CLASE 8.ª



003275288

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

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

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

### Deterioro

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

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

- e) Adquisición temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



003275289

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

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

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

g) Opciones y Warrants

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

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



CLASE 8.ª



003275290

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

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

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

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

i) Pasivos financieros

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

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

Clasificación

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



CLASE 8.ª



003275291

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### Valoración inicial y posterior

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

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

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

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

### Cancelación

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

### j) Valor liquidativo

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



CLASE 8.ª



003275292

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

### l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



003275293

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

#### 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

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



CLASE 8.ª



003275294

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

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

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



003275295

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
  - Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
  - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
  - Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
- Coeficiente de liquidez

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



CLASE 8.ª



003275296

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Obligaciones frente a terceros

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

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

### 4.1. Política y Gestión de Riesgos

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

#### 4.1.1. Riesgo de crédito

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275297

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### 4.1.2. Riesgos de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida

Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.

- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios

Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.

- Riesgo de contado o liquidación:

Es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

### 4.1.3. Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.



CLASE 8.ª



003275298

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

### 4.1.4. Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

- **Riesgo de Equity:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- **Riesgo de Tipos de Interés:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- **Riesgo de Tipo de Cambio:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- **Riesgo de Correlaciones:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA AM atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo incluidos, en aquellos de aplicación, los derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.



CLASE 8.ª



003275299

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### 4.1.5. Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de la misma.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad. La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

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

## 5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	323.762,97	211.066,14
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	1.511.883,79	595.873,14
Administraciones Públicas deudoras	1.436.116,21	788.512,44
	<u>3.271.762,97</u>	<u>1.595.451,72</u>



CLASE 8.ª



003275300

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	1.898.546,73	1.740.877,58
Instrumentos de patrimonio	1.898.546,73	1.740.877,58
Cartera exterior	235.167.953,43	174.585.421,56
Instrumentos de patrimonio	228.572.958,50	157.112.460,49
Instituciones de Inversión Colectiva	6.594.994,93	17.472.961,07
	<b>237.066.500,16</b>	<b>176.326.299,14</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Fondo no mantiene Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 los valores del Fondo son custodiados por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

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

### 7. TESORERÍA

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

	Euros	
	2020	2019
Cuenta en el Depositario (euros)	7.517.031,06	4.178.823,32
Otras cuentas de tesorería (euros)	12.814,68	123,61
Otras cuentas de tesorería (divisa)	63.020,61	(4.305,58)
	<b>7.592.866,35</b>	<b>4.174.641,35</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275301

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

**8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	31 de Diciembre de 2020	
	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	215.287.127,42	32.541.167,89
Número de participaciones emitidas	10.749.854,22	1.602.650,61
Valor liquidativo	20,03	20,30
Número de partícipes	13.384	11

  

	31 de Diciembre de 2019	
	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	151.692.840,82	30.318.651,64
Número de participaciones emitidas	7.780.127,89	1.551.234,03
Valor liquidativo	19,50	19,54
Número de partícipes	9.797	18

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



003275302

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

**9. ACREEDORES**

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	14.151,65	64.257,43
Otros	42.735,61	16.984,60
	<u>56.887,26</u>	<u>81.242,03</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC. Por este servicio el Fondo paga las siguientes comisiones de gestión y depositaría anuales sobre el valor patrimonial:

	Clase A	Clase Cartera
Comisión de gestión sobre el patrimonio	1,55%	0,54%
Comisión de depositaría	0,20%	0,05%

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



CLASE 8.ª



003275303

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

10. CUENTAS DE COMPROMISO

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

Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros
			Nominal comprometido
<u>2020</u>			
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	19/03/2021	1.687.957,43
FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	19/03/2021	10.957.879,66
FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	CAD	15/03/2021	1.249.705,04
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	15/03/2021	7.717.351,08
FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	15/03/2021	1.007.801,05
FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	15/03/2021	995.823,70
FUTURO S&P/TSX 60 INDEX 200	CAD	18/03/2021	1.455.381,76
			<u>25.071.899,72</u>
<u>2019</u>			
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO S&P 500 INDEX 50	USD	20/03/2020	1.584.296,16
FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	CAD	16/03/2020	1.265.705,01
FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	20/03/2020	5.803.245,07
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	16/03/2020	500.814,93
FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	16/03/2020	495.464,15
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	16/03/2020	4.733.068,11
FUTURO S&P/TSX 60 INDEX 200	CAD	19/03/2020	1.529.407,00
			<u>15.912.000,43</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2020 y 2019 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

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



CLASE 8.ª



003275304

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2020, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2000	30.118.264,48
2001	57.523.809,88
2002	83.316.056,21
2003	2.624.339,51
2004	5.528.541,29
2007	1.388.873,74
2008	10.266.106,16
2011	1.102.220,00
2018	6.019.007,87
	<u>197.887.219,14</u>

## 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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



CLASE 8.ª



003275305

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

### 13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 ni del 2019.

Asimismo durante el ejercicio 2020 y 2019, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

### 14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2020 y 2019 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

### 15. HECHOS POSTERIORES

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



003275306

**CLASE 8.ª****BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**

## Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK SA	400.154,36
EUR	ES0143416115	ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	441.255,15
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA SA	502.164,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	536.712,00
EUR	ES06735169H8	DERECHOS REPSOL SA	18.261,22
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.898.546,73
EUR	AT0000743059	ACCIONES OMV AG	640.233,00
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	470.841,60
EUR	BE0974264930	ACCIONES AGEAS SA/NV	375.616,02
EUR	DE0005470405	ACCIONES LANXESS AG	423.316,20
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	471.673,08
EUR	DE000A1DAHH0	ACCIONES BRENNTAG AG	495.825,52
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	299.823,95
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	353.208,24
EUR	FI0009007132	ACCIONES FORTUM OYJ	429.893,40
EUR	FI0009013296	ACCIONES NESTE OYJ	1.227.348,16
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORION OYJ	1.208.503,53
EUR	FI4000297767	ACCIONES NORDEA BANK ABP	463.603,92
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS SE	695.005,32
EUR	FR0000051807	ACCIONES TELEPERFORMANCE	270.214,80
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	1.559.594,40
EUR	FR0000121261	ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	356.830,00
EUR	FR0004125920	ACCIONES AMUNDI SA	244.354,40
EUR	FR0010040865	SOCIMI GECINA SA	265.987,80
EUR	FR0013176526	ACCIONES VALEO SA	427.387,20
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	844.549,50
EUR	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD NV	321.196,92
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	958.493,05
EUR	NL0010877643	ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	441.192,70
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	90.429,43
AUD	AU000000AGL7	ACCIONES AGL ENERGY LTD	56.130,71
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE L	52.124,68
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	203.845,97
AUD	AU000000BXB1	ACCIONES BRAMBLES LTD	95.101,76
AUD	AU000000CCL2	ACCIONES COCA-COLA AMATIL LTD	79.217,43
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	440.124,21
AUD	AU000000DXS1	SOCIMI DEXUS	59.993,92
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS GRO	339.470,73
AUD	AU000000GPT8	SOCIMI GPT GROUP/THE	48.365,72
AUD	AU000000MFG4	ACCIONES MAGELLAN FINANCIAL G	146.352,64
AUD	AU000000MGR9	SOCIMI MIRVAC GROUP	79.768,07
AUD	AU000000MPL3	ACCIONES MEDIBANK PVT LTD	427.936,85
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	96.712,13
AUD	AU000000SGP0	SOCIMI STOCKLAND	83.170,12
AUD	AU000000TLS2	ACCIONES TELSTRA CORP LTD	84.770,94
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	314.625,91
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	309.448,42
USD	BMG169621056	ACCIONES BUNGE LTD	942.816,52
USD	BMG7496G1033	ACCIONES RENAISSANCE HOLDIN	474.721,69
USD	CA05534B7604	ACCIONES BCE INC	721.871,14
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOPIFY INC	1.509.575,56
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	388.123,55
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	2.661.048,48



CLASE 8.ª



003275307

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	699.693,79
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	649.684,59
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES PENTAIR PLC	696.493,86
USD	IE00BQPVQZ61	ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS	1.235.854,73
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	652.069,29
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	1.400.924,16
USD	JE00BJ1F3079	ACCIONES AMCOR PLC	461.858,08
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	2.050.225,30
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE INC	1.484.187,47
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	1.359.021,61
USD	US0126531013	ACCIONES ALBEMARLE CORP	485.976,65
USD	US0153511094	ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	1.281.001,72
USD	US0188021085	ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	520.616,00
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	1.376.835,69
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	1.391.781,25
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	3.578.223,55
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	1.971.929,31
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	7.139.080,48
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	1.742.179,04
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	402.805,27
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	1.458.788,87
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	1.724.655,50
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	780.314,65
USD	US0995021062	ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON	1.397.663,48
USD	US11133T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	1.517.075,07
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	481.940,17
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORP/DE	2.799.579,96
USD	US12685J1051	ACCIONES CABLE ONE INC	1.955.068,23
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	1.630.905,33
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	1.115.442,36
USD	US1488061029	ACCIONES CATALENT INC	1.346.647,91
USD	US1567001060	ACCIONES CENTURYLINK INC	800.625,46
USD	US1567821046	ACCIONES CERNER CORP	1.158.728,45
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	812.840,25
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	1.194.654,66
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	2.708.006,96
USD	US1773761002	ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	1.419.863,37
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	1.162.589,73
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	1.480.131,72
USD	US2058871029	ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	946.915,87
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	1.144.374,79
USD	US22822V1017	SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA	472.161,58
USD	US23918K1088	ACCIONES DAVITA INC	1.173.135,00
USD	US25754A2015	ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	775.395,99
USD	US2644115055	SOCIMI DUKE REALTY CORP	500.222,18
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	1.766.381,09
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	1.959.849,04
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	474.245,89
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	1.663.782,56
USD	US3030751057	ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	654.656,16
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL CO	615.901,61
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	953.888,30
USD	US34964C1062	ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME	683.023,14



CLASE 8.ª



003275308

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3687361044	ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	702.243,57
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	905.996,56
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	683.965,32
USD	US4262811015	ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	1.476.542,50
USD	US4364401012	ACCIONES HOLOGIC INC	1.117.342,78
USD	US4404521001	ACCIONES HORMEL FOODS CORP	900.986,75
USD	US4435731009	ACCIONES HUBSPOT INC	1.522.472,40
USD	US4464131063	ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	664.613,80
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	1.207.626,99
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	1.468.711,87
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	1.082.900,04
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC	641.589,11
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	1.712.776,18
USD	US5253271028	ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	1.529.855,29
USD	US5303071071	ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	1.906.182,63
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COS INC	1.758.054,27
USD	US5500211090	ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	387.776,37
USD	US57060D1081	ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	833.302,53
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	1.139.912,83
USD	US59156R1086	ACCIONES METLIFE INC	451.819,28
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	1.229.716,12
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	3.932.727,93
USD	US60855R1005	ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	1.197.380,57
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	873.694,38
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT CORP	444.750,05
USD	US6556631025	ACCIONES NORDSON CORP	572.004,22
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	1.796.812,61
USD	US6795801009	ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	901.359,30
USD	US6951561090	ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	545.091,67
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	1.433.896,41
USD	US70432V1026	ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	1.553.163,12
USD	US7140461093	ACCIONES PERKINELMER INC	1.182.303,73
USD	US73278L1052	ACCIONES POOL CORP	1.879.729,84
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	720.574,26
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	437.937,62
USD	US74340W1036	SOCIMI PROLOGIS INC	386.075,42
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	532.742,20
USD	US74736K1016	ACCIONES QORVO INC	1.943.922,94
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	1.692.250,28
USD	US7703231032	ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	414.265,67
USD	US8326964058	ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	943.632,91
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	862.365,19
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	1.944.193,13
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	1.261.713,70
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	1.257.205,62
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	1.763.378,44
USD	US9182041080	ACCIONES VFC CORP	307.867,56
USD	US91879Q1094	ACCIONES VAIL RESORTS INC	788.578,70
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	1.329.811,56
USD	US92556H2067	ACCIONES VIACOMCBS INC	1.976.808,48
USD	US9256521090	SOCIMI VICI PROPERTIES INC	453.885,39
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	1.961.026,74
USD	US9553061055	ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	1.186.817,25



CLASE 8.ª



003275309

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9621661043	SOCIMI WEYERHAEUSER CO	452.208,94
USD	US98389B1008	ACCIONES XCEL ENERGY INC	474.958,94
USD	US9892071054	ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	2.808.456,47
CAD	CA0158571053	ACCIONES ALGONQUIN POWER & UT	567.258,86
CAD	CA0213611001	ACCIONES ALTAGAS LTD	535.078,26
CAD	CA0636711016	ACCIONES BANK OF MONTREAL	1.622.896,93
CAD	CA11777Q2099	ACCIONES B2GOLD CORP	360.108,51
CAD	CA1349211054	SOCIMI CANADIAN APARTMENT P	416.648,42
CAD	CA1360691010	ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BA	1.594.468,01
CAD	CA1366812024	ACCIONES CANADIAN TIRE CORP L	1.818.630,11
CAD	CA29250N1050	ACCIONES ENBRIDGE INC	536.136,96
CAD	CA33767E2024	ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	469.570,02
CAD	CA3495531079	ACCIONES FORTIS INC/CANADA	441.726,03
CAD	CA39138C1068	ACCIONES GREAT-WEST LIFECO IN	476.622,29
CAD	CA4488112083	ACCIONES HYDRO ONE LTD	544.883,78
CAD	CA4495861060	ACCIONES IGM FINANCIAL INC	798.427,49
CAD	CA45823T1066	ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	413.014,61
CAD	CA4932711001	ACCIONES KEYERA CORP	587.912,87
CAD	CA4969024047	ACCIONES KINROSS GOLD CORP	376.142,12
CAD	CA49741E1007	ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	440.092,79
CAD	CA6330671034	ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	1.596.624,56
CAD	CA6665111002	ACCIONES NORTHLAND POWER INC	554.505,79
CAD	CA70137W1086	ACCIONES PARKLAND CORP/CANADA	552.723,82
CAD	CA7063271034	ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	497.758,34
CAD	CA7481932084	ACCIONES QUEBECOR INC	1.867.655,56
CAD	CA7677441056	ACCIONES RITCHIE BROS AUCTION	564.905,03
CAD	CA7847301032	ACCIONES SSR MINING INC	465.015,02
CAD	CA5592224011	ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	1.492.740,16
CAD	CA59162N1096	ACCIONES METRO INC/CN	1.070.434,39
CAD	CA8667961053	ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL I	396.373,99
CAD	CA87262K1057	ACCIONES TMX GROUP LTD	811.650,01
CAD	CA87807B1076	ACCIONES TC ENERGY CORP	527.043,68
CAD	CA87971M1032	ACCIONES TELUS CORP	817.545,22
CAD	CA8911021050	ACCIONES TOROMONT INDUSTRIES	662.124,83
CAD	CA92938W2022	ACCIONES WSP GLOBAL INC	668.886,11
CAD	CA9628791027	ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	446.042,83
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	430.938,87
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABB LTD	423.656,12
CHF	CH0012549785	ACCIONES SONOVA HOLDING AG	330.138,46
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA GROUP AG	1.272.773,72
CHF	CH0014852781	ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	378.880,16
CHF	CH0024608827	ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	315.285,51
CHF	CH0025238863	ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	136.224,93
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBERIT AG	432.320,46
CHF	CH0418792922	ACCIONES SIKA AG	401.830,42
CHF	CH0531751755	ACCIONES BANQUE CANTONALE VAU	491.584,47
DKK	DK0010181759	ACCIONES CARLSBERG AS	858.369,95
DKK	DK0010268606	ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	428.474,43
DKK	DK0010272632	ACCIONES GN STORE NORD AS	397.406,97
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV PANALPINA A/S	190.937,31
DKK	DK0060094928	ACCIONES ORSTED AS	1.084.835,32
DKK	DK0060252690	ACCIONES PANDORA A/S	808.432,98
DKK	DK0060448595	ACCIONES COLOPLAST A/S	261.334,84



CLASE 8.ª



003275310

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	1.173.968,34
GBP	GB0000456144	ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	429.048,77
GBP	GB0000536739	ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	427.692,72
GBP	GB0000811801	ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	804.116,99
GBP	GB0005603997	ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	382.579,59
GBP	GB0006043169	ACCIONES WM MORRISON SUPERMAR	93.616,18
GBP	GB0006776081	ACCIONES PEARSON PLC	321.852,48
GBP	GB0006825383	ACCIONES PERSIMMON PLC	741.447,56
GBP	GB0007669376	ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	275.185,00
GBP	GB0009252882	ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	1.064.472,23
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	227.595,19
GBP	GB0033195214	ACCIONES KINGFISHER PLC	424.400,32
GBP	GB00B0SWJX34	ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	281.283,78
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WHITBREAD PLC	243.853,05
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3I GROUP PLC	276.918,44
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES RELX PLC	211.863,40
GBP	GB00B5ZN1N88	SOCIMII SEGRO PLC	262.012,68
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	487.871,90
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	400.813,95
GBP	GB00BWFQGN14	ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	330.126,00
GBP	GB00BY9D0Y18	ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	401.780,71
GBP	IE0002424939	ACCIONES DCC PLC	303.028,11
GBP	JE00BJVNSS43	ACCIONES FERGUSON PLC	449.293,98
HKD	HK0000063609	ACCIONES SWIRE PROPERTIES LTD	81.535,53
HKD	HK0011000095	ACCIONES HANG SENG BANK LTD	527.779,04
HKD	HK0019000162	ACCIONES SWIRE PACIFIC LTD	50.102,21
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	95.688,31
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	216.757,09
JPY	JP3040880001	SOCIMII ORIX JREIT INC	205.749,78
JPY	JP3046390005	SOCIMII DAIWA HOUSE REIT INV	197.256,04
JPY	JP3048110005	SOCIMII NOMURA REAL ESTATE M	59.371,78
JPY	JP3116000005	ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	120.503,99
JPY	JP3122400009	ACCIONES ADVANTEST CORP	243.872,62
JPY	JP3143600009	ACCIONES ITOCHU CORP	236.114,76
JPY	JP3162770006	ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	323.811,10
JPY	JP3188200004	ACCIONES OTSUKA CORP	120.358,87
JPY	JP3190000004	ACCIONES OBAYASHI CORP	289.208,32
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	355.555,56
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	81.232,38
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORP	270.302,67
JPY	JP3258000003	ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	126.703,34
JPY	JP3347200002	ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	395.555,56
JPY	JP3417200007	ACCIONES SEIBU HOLDINGS INC	108.446,02
JPY	JP3420600003	ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	485.300,21
JPY	JP3422950000	ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	98.121,66
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY CORP	486.719,91
JPY	JP3449020001	ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	203.411,22
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORP	773.830,23
JPY	JP3497400006	ACCIONES DAIFUKU CO LTD	332.114,76
JPY	JP3500610005	ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	183.060,32
JPY	JP3526600006	ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	64.705,12
JPY	JP3538800008	ACCIONES TDK CORP	416.728,78
JPY	JP3573000001	ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	58.289,66



CLASE 8.ª



003275311

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3595200001	ACCIONES TOSOH CORP	201.653,95
JPY	JP3626800001	ACCIONES LIXIL CORP	296.016,56
JPY	JP3651210001	ACCIONES NABTESCO CORP	320.851,82
JPY	JP3659000008	ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	132.007,49
JPY	JP3729000004	ACCIONES SHINSEI BANK LTD	172.423,94
JPY	JP3734800000	ACCIONES NIDEC CORP	307.128,07
JPY	JP3738600000	ACCIONES NGK SPARK PLUG CO LT	482.508,92
JPY	JP3749400002	ACCIONES NIPPON PAINT HOLDING	214.469,09
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO CO LTD	311.529,13
JPY	JP3762900003	ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	54.019,52
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	124.897,96
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO LT	315.070,81
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LTD	164.582,47
JPY	JP3830800003	ACCIONES BRIDGESTONE CORP	477.756,88
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	596.517,80
JPY	JP3845770001	ACCIONES HOSHIZAKI CORP	291.298,43
JPY	JP3880800002	ACCIONES MIURA CO LTD	268.039,04
JPY	JP3888300005	ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	229.044,66
JPY	JP3890310000	ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	257.646,85
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	188.583,26
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	377.166,52
JPY	JP3942800008	ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	501.159,82
NOK	NO0003733800	ACCIONES ORKLA ASA	825.692,39
NOK	NO0005668905	ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	2.031.588,53
NOK	NO0010031479	ACCIONES DNB ASA	477.223,29
NOK	NO0010063308	ACCIONES TELENOR ASA	268.522,74
NOK	NO0010582521	ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	450.990,82
NZD	NZFAPE0001S2	ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	175.979,42
NZD	NZMELE0002S7	ACCIONES MERIDIAN ENERGY LTD	258.441,65
SEK	SE0000112724	ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	407.443,46
SEK	SE0000242455	ACCIONES SWEDBANK AB	484.199,93
SEK	SE0000310336	ACCIONES SWEDISH MATCH AB	884.976,99
SEK	SE0000667925	ACCIONES TELIA CO AB	270.591,99
SEK	SE0005190238	ACCIONES TELE2 AB	240.935,69
SEK	SE0008321293	ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	2.776.545,84
SEK	SE0011166933	ACCIONES EPIROC AB	389.189,67
SEK	SE0011166941	ACCIONES EPIROC AB	405.084,25
SEK	SE0012455673	ACCIONES BOLIDEN AB	391.101,80
SGD	SG0531000230	ACCIONES VENTURE CORP LTD	179.258,78
SGD	SG1F60858221	ACCIONES SINGAPORE TECHNOLOGI	137.517,88
SGD	SG1M31001969	ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	576.904,97
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			228.572.958,50
EUR	IE00B4L5Y983	ETF ISHARES CORE MSCI WO	1.173.997,63
EUR	LU1602144229	ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	5.420.997,30
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			6.594.994,93



003275312

CLASE 8.ª

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	250.276,16
EUR	ES0113679137	ACCIONES BANKINTER SA	261.508,62
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA SA	179.184,42
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	326.554,00
EUR	ES0173093024	ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	167.276,10
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	539.689,99
EUR	ES06735169F2	DERECHOS REPSOL SA	16.388,29
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.740.877,58
EUR	AT0000652011	ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	252.471,88
EUR	AT0000743059	ACCIONES OMV AG	464.842,56
EUR	BE0003565737	ACCIONES KBC GROUP NV	285.809,72
EUR	BE0974264930	ACCIONES AGEAS	227.841,00
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	115.904,05
EUR	DE000A0D9PT0	ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	206.226,00
EUR	DE000A1PHFF7	ACCIONES HUGO BOSS AG	269.163,72
EUR	DE000UNSE018	ACCIONES UNIPER SE	197.539,94
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	313.620,99
EUR	FI0009005318	ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	127.278,58
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	196.773,06
EUR	FI0009007835	ACCIONES METSO OYJ	201.053,70
EUR	FI0009013296	ACCIONES NESTE OYJ	463.919,07
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORION OYJ	698.783,64
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS SE	428.752,08
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL SA	1.127.016,00
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE SA	522.399,10
EUR	FR0000121261	ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	168.886,80
EUR	FR0000121964	SOCIM KLEPIERRE SA	99.078,95
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	355.752,00
EUR	FR0000125007	ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	180.784,50
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	167.607,00
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	118.342,40
EUR	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM SA	213.683,80
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	204.413,44
EUR	NL0000009827	ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	239.398,20
EUR	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD NV	213.295,92
EUR	NL0000395903	ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	155.722,90
EUR	NL0009432491	ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	438.014,79
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	394.495,20
EUR	NL0010877643	ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	177.498,88
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	87.240,34
EUR	NL0013267909	ACCIONES AKZO NOBEL NV	241.464,96
EUR	IT0000072170	ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	323.276,29
EUR	IT0000072618	ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	243.626,35
USD	BMG667211046	ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LIN	387.681,60
USD	CA05534B7604	ACCIONES BCE INC	622.999,87
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	897.138,27
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	259.533,78
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	766.852,50
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	1.281.820,00
USD	NL0009434992	ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	264.479,99
USD	NL0011585146	ACCIONES FERRARI NV	140.643,33
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	236.651,69



CLASE 8.ª



003275313

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	553.280,47
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	1.069.789,27
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	600.832,02
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	1.065.519,39
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMI	271.085,91
USD	US02005N1000	ACCIONES ALLY FINANCIAL INC	368.752,43
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	752.125,90
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	613.752,75
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	1.627.588,41
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	388.774,60
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	1.128.835,65
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	428.441,92
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	791.746,35
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	816.267,60
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	1.059.272,55
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	3.665.847,33
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	1.369.522,76
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	723.982,79
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	911.791,23
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	603.727,74
USD	US0936711052	ACCIONES H&R BLOCK INC	335.359,79
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	911.261,09
USD	US1101221570	OTROS BRISTOL-MYERS SQUIBB	13.986,02
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	281.506,71
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	276.873,60
USD	US1508701034	ACCIONES CELANESE CORP	247.623,00
USD	US1567821046	ACCIONES CERNER CORP	568.695,62
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	331.351,38
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	1.246.737,67
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	1.462.351,00
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	748.605,03
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	734.541,95
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	1.318.470,53
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	401.125,59
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	332.215,33
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	337.434,61
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	330.907,60
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES INC	235.129,54
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	392.076,05
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	469.455,72
USD	US2600031080	ACCIONES DOVER CORP	392.831,40
USD	US2644115055	SOCIMI DUKE REALTY CORP	244.671,23
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	602.863,48
USD	US28176E1082	ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	697.769,41
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	1.018.263,56
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	341.126,15
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	263.076,33
USD	US29476L1070	SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	220.894,21
USD	US29530P1021	ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	207.333,51
USD	US3021301094	ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	262.014,21
USD	US3024451011	ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	1.013.919,00
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	512.530,31
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL CO	441.739,77



003275314

CLASE 8.ª

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3156161024	ACCIONES F5 NETWORKS INC	1.007.691,09
USD	US34964C1062	ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME	321.836,05
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	509.003,83
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	754.653,17
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	341.628,46
USD	US4103451021	ACCIONES HANESBRANDS INC	221.750,47
USD	US42250P1030	SOCIM HEALTHPEAK PROPERTIE	222.209,66
USD	US4361061082	ACCIONES HOLLYFRONTIER CORP	326.176,92
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	592.042,06
USD	US4404521001	ACCIONES HORMEL FOODS CORP	552.403,46
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	332.772,70
USD	US4571871023	ACCIONES INGREDION INC	576.493,85
USD	US4601461035	ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	266.274,67
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	1.326.916,56
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	737.896,76
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	302.442,19
USD	US4878361082	ACCIONES KELLOGG CO	672.609,82
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	1.353.591,73
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	899.213,37
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	725.825,49
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	354.211,07
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	801.289,08
USD	US5024311095	ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	376.618,04
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	1.528.602,66
USD	US5253271028	ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	1.376.935,38
USD	US5311721048	SOCIM LIBERTY PROPERTY TRU	265.853,88
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	231.421,05
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE'S COS INC	535.967,91
USD	US55616P1049	ACCIONES MACY'S INC	555.951,68
USD	US57060D1081	ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	393.744,45
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	1.315.854,47
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	996.462,08
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	2.099.714,27
USD	US6556641008	ACCIONES NORDSTROM INC	643.159,65
USD	US6708371033	ACCIONES OGE ENERGY CORP	350.146,24
USD	US6795801009	ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	281.193,15
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP INC	1.170.842,65
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	366.308,37
USD	US6907421019	ACCIONES OWENS CORNING	362.261,57
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	424.729,70
USD	US6951561090	ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	224.539,10
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	330.280,82
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	700.908,96
USD	US70432V1026	ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	803.697,78
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	505.278,14
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	348.323,86
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	407.002,30
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	242.977,94
USD	US74340W1036	SOCIM PROLOGIS INC	258.511,56
USD	US7458671010	ACCIONES PULTEGROUP INC	235.076,05
USD	US7561091049	SOCIM REALTY INCOME CORP	335.755,95
USD	US7588491032	SOCIM REGENCY CENTERS CORP	317.952,90
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	1.464.160,90



CLASE 8.ª



003275315

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7593516047	ACCIONES REINSURANCE GROUP OF	243.637,84
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	1.040.317,47
USD	US7703231032	ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	308.403,05
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	401.408,09
USD	US8168511090	ACCIONES SEMPRA ENERGY	559.221,43
USD	US8425871071	ACCIONES SOUTHERN CO/THE	350.557,28
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	342.446,72
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET CORP	493.132,12
USD	US8581191009	ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	290.085,01
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	450.694,83
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COS INC/THE	500.477,53
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	1.137.200,83
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	563.154,74
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	992.248,03
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	356.866,35
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	506.476,96
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	410.715,70
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	877.461,28
USD	US90184L1026	ACCIONES TWITTER INC	899.782,96
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS INC	553.447,23
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	499.767,23
USD	US9224751084	ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	910.270,96
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	568.840,87
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	899.067,22
USD	US92556H2067	ACCIONES VIACOMCBS INC	898.368,28
USD	US9285634021	ACCIONES VMWARE INC	615.712,31
USD	US9290891004	ACCIONES VOYA FINANCIAL INC	419.906,86
USD	US92936U1097	SOCIMI WP CAREY INC	230.123,03
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	1.150.572,35
USD	US95040Q1040	SOCIMI WELLTOWER INC	342.299,28
USD	US9598021098	ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	1.233.355,44
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC	602.291,79
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC/NY	554.697,90
USD	US9897011071	ACCIONES ZIONS BANCORP NA	1.377.358,87
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	759.505,17
USD	IE00B6330302	ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	331.914,88
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	309.062,32
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	251.862,41
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	350.626,12
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC	552.129,40
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	336.872,80
USD	IL0011334468	ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	723.779,19
AUD	AU000000AGL7	ACCIONES IAGL ENERGY LTD	96.155,62
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE L	56.451,81
AUD	AU000000AWC3	ACCIONES ALUMINA LTD	137.822,38
AUD	AU000000BEN6	ACCIONES BENDIGO & ADELAIDE B	335.898,10
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	175.121,20
AUD	AU000000BxB1	ACCIONES BRAMBLES LTD	104.848,78
AUD	AU000000CCL2	ACCIONES COCA-COLA AMATIL LTD	67.566,34
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL LTD	308.459,65
AUD	AU000000DXS1	SOCIMI DEXUS	74.459,19
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS GRO	154.440,36
AUD	AU000000GPT8	SOCIMI GPT GROUP/THE	60.015,89



CLASE 8.ª



003275316

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000MFG4	ACCIONES MAGELLAN FINANCIAL G	154.880,48
AUD	AU000000MGR9	SOCIMI MIRVAC GROUP	95.808,79
AUD	AU000000MPL3	ACCIONES MEDIBANK PVT LTD	447.974,54
AUD	AU000000ORG5	ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	171.192,13
AUD	AU000000ORI1	ACCIONES ORICA LTD	150.677,49
AUD	AU000000SGP0	SOCIMI STOCKLAND	91.661,32
AUD	AU000000TLS2	ACCIONES TELSTRA CORP LTD	100.412,34
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	115.242,50
CAD	CA0213611001	ACCIONES ALTAGAS LTD	614.071,10
CAD	CA0467894006	ACCIONES ATCO LTD/CANADA	355.631,09
CAD	CA1247651088	ACCIONES CAE INC	315.163,12
CAD	CA12532H1047	ACCIONES ICGI INC	734.563,81
CAD	CA1254911003	ACCIONES ICI FINANCIAL CORP	424.494,25
CAD	CA1360691010	ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BA	1.302.312,13
CAD	CA13645T1003	ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	279.816,72
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	724.842,92
CAD	CA2918434077	ACCIONES EMPIRE CO LTD	583.576,67
CAD	CA29250N1050	ACCIONES ENBRIDGE INC	369.276,23
CAD	CA31890B1031	ACCIONES FIRST CAPITAL REAL E	229.338,17
CAD	CA3495531079	ACCIONES FORTIS INC/CANADA	542.091,69
CAD	CA3759161035	ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	330.201,30
CAD	CA45823T1066	ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	410.951,60
CAD	CA45833V1094	ACCIONES INTER PIPELINE LTD	511.269,85
CAD	CA4932711001	ACCIONES KEYERA CORP	608.868,68
CAD	CA49741E1007	ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	248.171,82
CAD	CA5592224011	ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	524.501,84
CAD	CA56501R1064	ACCIONES MANULIFE FINANCIAL C	256.485,91
CAD	CA59151K1084	ACCIONES METHANEX CORP	263.542,65
CAD	CA6837151068	ACCIONES OPEN TEXT CORP	1.203.727,47
CAD	CA7063271034	ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	347.184,38
CAD	CA7481932084	ACCIONES QUEBECOR INC	1.182.369,41
CAD	CA7669101031	SOCIMI RIOCAN REAL ESTATE I	245.696,10
CAD	CA8667961053	ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL I	219.389,21
CAD	CA8672241079	ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	539.692,30
CAD	CA87807B1076	ACCIONES TC ENERGY CORP	522.628,74
CAD	CA8787422044	ACCIONES TECK RESOURCES LTD	258.895,19
CAD	CA87971M1032	ACCIONES TELUS CORP	699.388,77
CAD	CA8849037095	ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	291.050,06
CAD	CA92938W2022	ACCIONES WSP GLOBAL INC	334.513,48
CAD	CA9528451052	ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	260.498,98
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	242.606,04
CHF	CH0011075394	ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	239.297,20
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	631.215,30
CHF	CH0012410517	ACCIONES BALOISE HOLDING AG	192.559,81
CHF	CH0013841017	ACCIONES LONZA GROUP AG	793.853,91
CHF	CH0014852781	ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	208.276,30
CHF	CH0016440353	ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	337.300,76
CHF	CH0024608827	ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	159.202,71
CHF	CH0025238863	ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	110.207,88
DKK	DK0010181759	ACCIONES CARLSBERG A/S	518.943,81
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV PANALPINA A/S	143.130,87
DKK	DK0060094928	ACCIONES ORSTED A/S	361.166,01
DKK	DK0060448595	ACCIONES COLOPLAST A/S	153.059,57



003275317

**CLASE 8.ª****BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**

## Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	633.645,49
GBP	GB0000811801	ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	252.568,68
GBP	GB0001367019	SOCIM BRITISH LAND CO PLC/	70.436,66
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO PLC	535.587,02
GBP	GB0005603997	ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	236.471,66
GBP	GB0005758098	ACCIONES MEGGITT PLC	202.052,33
GBP	GB0006043169	ACCIONES WM MORRISON SUPERMAR	111.574,35
GBP	GB0006776081	ACCIONES PEARSON PLC	318.772,72
GBP	GB0007669376	ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	156.995,93
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	336.152,63
GBP	GB0008782301	ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	237.586,24
GBP	GB0008847096	ACCIONES TESCO PLC	94.892,05
GBP	GB0009223206	ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	208.508,44
GBP	GB0009252882	ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	801.027,48
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	141.550,04
GBP	GB0031274896	ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	105.388,99
GBP	GB0031743007	ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	224.251,41
GBP	GB0033195214	ACCIONES KINGFISHER PLC	139.606,64
GBP	GB00B02J6398	ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	231.664,94
GBP	GB00B02L3W35	ACCIONES BERKELEY GROUP HOLDI	255.261,13
GBP	GB00B0SWJX34	ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	149.930,02
GBP	GB00B17BBQ50	ACCIONES INVESTEC PLC	92.121,59
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WHITBREAD PLC	129.006,12
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3I GROUP PLC	125.375,30
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES RELX PLC	158.548,80
GBP	GB00B39J2M42	ACCIONES UNITED UTILITIES GRO	205.583,75
GBP	GB00B5ZN1N88	SOCIM SEGRO PLC	129.552,76
GBP	GB00B7KR2P84	ACCIONES EASJET PLC	115.801,25
GBP	GB00B7T77214	ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLA	322.398,96
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	427.163,41
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	200.872,65
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	247.747,30
GBP	GB00BWFQGN14	ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	227.002,40
GBP	GB00BZ4BQC70	ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	334.314,10
GBP	IE0001827041	ACCIONES ICRH PLC	254.297,90
GBP	JE00BJVNSS43	ACCIONES FERGUSON PLC	181.545,89
HKD	HK0000063609	ACCIONES SWIRE PROPERTIES LTD	102.023,69
HKD	HK0011000095	ACCIONES HANG SENG BANK LTD	367.793,97
HKD	HK0019000162	ACCIONES SWIRE PACIFIC LTD	92.080,39
HKD	HK0027032686	ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	99.507,05
HKD	HK0388045442	ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	140.846,17
HKD	HK0823032773	SOCIM LINK REIT	91.752,24
JPY	JP3544000007	ACCIONES ITEIJIN LTD	53.724,11
JPY	JP3573000001	ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	67.480,66
JPY	JP3633400001	ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	253.317,74
JPY	JP3635000007	ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	123.588,45
JPY	JP3651210001	ACCIONES NABTESCO CORP	112.579,28
JPY	JP3659000008	ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	85.258,30
JPY	JP3678800008	ACCIONES HITACHI HIGH-TECHNOL	165.211,50
JPY	JP3705200008	ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	44.621,23
JPY	JP3756600007	ACCIONES NINTENDO CO LTD	72.195,88
JPY	JP3762900003	ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	64.528,05
JPY	JP3766550002	ACCIONES HAKUHODO DY HOLDINGS	47.898,53



CLASE 8.ª



003275318

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3778630008	ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	108.876,71
JPY	JP3783600004	ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	80.930,98
JPY	JP3785000005	ACCIONES HITACHI CHEMICAL CO	108.921,86
JPY	JP3802300008	ACCIONES FAST RETAILING CO LT	53.362,89
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LTD	118.038,71
JPY	JP3820000002	ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	266.375,22
JPY	JP3830800003	ACCIONES BRIDGESTONE CORP	227.210,97
JPY	JP3835620000	ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	99.097,35
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	145.844,88
JPY	JP3854600008	ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	256.962,01
JPY	JP3870400003	ACCIONES MARUI GROUP CO LTD	78.852,29
JPY	JP3888300005	ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	39.603,47
JPY	JP3890310000	ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	308.309,42
JPY	JP3890350006	ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	152.493,07
JPY	JP3892100003	ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	156.663,59
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	113.429,80
JPY	JP3897700005	ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	35.570,47
JPY	JP3898400001	ACCIONES MITSUBISHI CORP	261.888,64
JPY	JP3906000009	ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	140.200,73
JPY	JP3914400001	ACCIONES MURATA MANUFACTURING	166.147,41
JPY	JP3918000005	ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	60.587,40
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	297.830,59
JPY	JP3967200001	ACCIONES RAKUTEN INC	57.570,35
JPY	JP3040890000	SOCIMI JAPAN PRIME REALTY I	78.238,20
JPY	JP3047550003	SOCIMI NIPPON PROLOGIS REIT	52.190,55
JPY	JP3048110005	SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	77.709,50
JPY	JP3116000005	ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	77.726,74
JPY	JP3122400009	ACCIONES ADVANTEST CORP	202.286,40
JPY	JP3126340003	ACCIONES ALFRESA HOLDINGS COR	91.455,78
JPY	JP3137200006	ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	252.745,52
JPY	JP3143600009	ACCIONES ITOCHU CORP	129.006,01
JPY	JP3162770006	ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	78.763,62
JPY	JP3183200009	ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	45.949,55
JPY	JP3188200004	ACCIONES OTSUKA CORP	100.568,52
JPY	JP3190000004	ACCIONES OBAYASHI CORP	127.887,04
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	142.306,51
JPY	JP3200450009	ACCIONES ORIX CORP	96.640,19
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORP	318.596,97
JPY	JP3220580009	ACCIONES CALBEE INC	110.904,50
JPY	JP3258000003	ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	64.749,71
JPY	JP3300200007	ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	77.322,83
JPY	JP3347200002	ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	305.551,79
JPY	JP3358800005	ACCIONES SHIMIZU CORP	128.267,96
JPY	JP3368000000	ACCIONES SHOWA DENKO KK	83.299,47
JPY	JP3386030005	ACCIONES JFE HOLDINGS INC	89.195,66
JPY	JP3386380004	ACCIONES J FRONT RETAILING CO	64.060,10
JPY	JP3386450005	ACCIONES JXTG HOLDINGS INC	39.649,69
JPY	JP3404600003	ACCIONES SUMITOMO CORP	99.993,84
JPY	JP3414750004	ACCIONES SEIKO EPSON CORP	167.120,25
JPY	JP3417200007	ACCIONES SEIBU HOLDINGS INC	78.102,74
JPY	JP3419400001	ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	131.302,26
JPY	JP3420600003	ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	145.595,30
JPY	JP3422950000	ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	111.735,32



CLASE 8.ª



003275319

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3429800000	ACCIONES ANA HOLDINGS INC	44.849,46
JPY	JP3431900004	ACCIONES SOHGO SECURITY SERVI	87.482,30
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY CORP	145.823,53
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORP	675.663,65
JPY	JP3497400006	ACCIONES DAIFUKU CO LTD	114.820,52
JPY	JP3500610005	ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	153.758,18
JPY	JP3505000004	ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	52.878,52
JPY	JP3526600006	ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	83.524,41
NOK	NO0003054108	ACCIONES MOWI ASA	518.259,59
NOK	NO0003733800	ACCIONES ORKLA ASA	553.077,30
NOK	NO0005668905	ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	1.212.257,91
NOK	NO0010063308	ACCIONES TELENOR ASA	152.138,33
NOK	NO0010582521	ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	211.772,91
NZD	NZFAP0001S2	ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	121.015,25
NZD	NZMELE0002S7	ACCIONES MERIDIAN ENERGY LTD	177.857,75
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKF AB	360.904,71
SEK	SE0000115446	ACCIONES VOLVO AB	209.748,25
SEK	SE0000148884	ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	252.886,77
SEK	SE0000667891	ACCIONES SANDVIK AB	208.961,38
SEK	SE0000667925	ACCIONES TELIA CO AB	129.390,94
SEK	SE0005190238	ACCIONES TELE2 AB	171.850,57
SEK	SE0008321293	ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	1.266.713,11
SEK	SE0012455673	ACCIONES BOLIDEN AB	229.258,26
SGD	SG0531000230	ACCIONES VENTURE CORP LTD	161.036,47
SGD	SG1F60858221	ACCIONES SINGAPORE TECHNOLOGI	152.746,07
SGD	SG1L01001701	ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS L	392.751,37
SGD	SG1N31909426	ACCIONES COMFORTDELGRO CORP L	191.791,12
SGD	SG1P66918738	ACCIONES SINGAPORE PRESS HOLD	41.029,18
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			157.112.460,49
EUR	IE00B4L5Y983	ETF ISHARES CORE MSCI WO	7.972.048,03
EUR	LU1602144229	ETF AMUNDI INDEX EQUITY	9.500.913,04
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			17.472.961,07



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS



003275320

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



003275321

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2020

### VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADOS.

El segundo semestre ha estado caracterizado por retornos positivos en la mayor parte de los activos, por un lado alentados por el comienzo de la vacunación y las expectativas de más medidas fiscales y monetarias y, por otro lado, enfrentados a las nuevas restricciones ante el empeoramiento de la situación sanitaria, y sujetos a la incertidumbre en torno a tres grandes acuerdos que se han alcanzado in extremis (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de ayuda frente a la pandemia en EE.UU.). Dichos factores han propiciado una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%, Ibex35 11,6%), y un estrechamiento de los diferenciales de deuda especulativa (especialmente en EE.UU.). Con respecto a la deuda pública de más calidad, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado sustancialmente (la española cede 31pb a 62pb, su nivel más bajo desde 2010), en un contexto de fuerte apreciación del euro (beneficiado por la depreciación global de la divisa americana), subiendo frente al dólar un 8,7% hasta 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1%) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

### PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año ha estado caracterizado por retornos positivos en la mayor parte de los activos, por un lado alentados por el comienzo de la vacunación y las expectativas de más medidas fiscales y monetarias y, por otro lado, enfrentados a las nuevas restricciones ante el empeoramiento de la situación sanitaria, y sujetos a la incertidumbre en torno a tres grandes acuerdos que se han alcanzado in extremis (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de ayuda frente a la pandemia en EE.UU.). Dichos factores han propiciado una subida generalizada de las bolsas.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

2021 debería ser un año de fuerte crecimiento global, con cifras superiores al potencial en todas las economías relevantes, por la superación de la pandemia y los estímulos fiscales y monetarios. Los beneficios por acción de los principales índices bursátiles deberían experimentar un rebote considerable en 2021 y 2022. Partiendo de unos beneficios deprimidos en 2020, especialmente en Europa, las empresas se deben beneficiar de un contexto social más normalizado con la llegada de las vacunas, de un relevante apalancamiento operativo por la reducción de costes implementada, que hará subir los márgenes, así como de los estímulos proporcionados por la política monetaria y fiscal. Los fuertes crecimientos de los beneficios por acción y unas valoraciones elevadas pero sostenibles por el entorno estructural de bajos tipos de interés hacen posible considerar que el año 2021 puede ser bueno



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275322

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2020

Los sectores más defensivos pueden comportarse mejor en un ámbito de incertidumbre, más, si no se obtienen los resultados previstos en la lucha contra el Covid-19. Continúa la rotación de los últimos dos meses hacia compañías más cíclicas y factorialmente podemos ver que las compañías de valor consigan tener un comportamiento mejor que las de crecimiento. Por último, seguimos viendo buenas perspectivas para los activos alineados con el desarrollo sostenible donde se ha visto un claro apoyo por los entes europeos con el desarrollo del Green Deal. Continuaremos seleccionando acciones mediante nuestro modelo propietario de acciones baratas de calidad, con momentum y sostenibles.

Estaremos atentos a los mercados financieros tras los resultados de las elecciones americanas y la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea que junto con la evolución de la pandemia marcarán el devenir de los mismos en los próximos meses.

### **POLÍTICA DE REMUNERACIÓN.**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



003275323

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2020

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

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

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

### ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.



**CLASE 8.ª**



003275324

**BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de gestión  
Ejercicio 2020

### **INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

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

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

### **USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA IIC**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

### **ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

El Fondo no tiene acciones propias.

FM9157175

07/2020



## DILIGENCIA DE FIRMA



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2021

D. Luis Manuel Mejías Pérez  
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas  
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo  
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones  
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar  
Consejero

D. José Ignacio Galar Arondo  
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero

TESTIMONIO

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
NOTARIO

Príncipe de Vergara, 84 - 1º - 28005 Madrid  
Tel.: 91 564 17 35 - Fax: 91 563 02 00  
[www.principedevergara84.com](http://www.principedevergara84.com)



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FM 9.156.907

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
Nihil Prius Fidei  
Notario - Madrid

MIRIAM HERRANDO DEPRIT  
Nihil Prius Fidei  
Notario - Madrid

Notario - Madrid



## RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS



FM9157176

Denominación del Fondo	Folios de la clase 8ª serie 00	Folios de la clase 8ª serie 00
1 ACCION EUROS TOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO	003275112 y 003275148	003275075 y 003275111
2 ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO	003275001 y 003275037	003275038 y 003275074
3 BBVA BOLSA ASIA MF, FI	003280380 y 003280417	003280418 y 003280455
4 BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI	003275274 y 003275324	003275223 y 003275273
5 BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI	003275186 y 003275222	003275149 y 003275185
6 BBVA BOLSA EURO, FI	003275366 y 003275406	003275325 y 003275365
7 BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, FI	003275523 y 003275560	003275485 y 003275522
8 BBVA BOLSA EUROPA, FI	003275446 y 003275484	003275407 y 003275445
9 BBVA BOLSA INDICE EURO, FI	003275689 y 003275726	003275651 y 003275688
10 BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI	003275606 y 003275650	003275561 y 003275605
11 BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI	003275782 y 003275836	003275727 y 003275781
12 BBVA BOLSA INDICE, FI	003275874 y 003275910	003275837 y 003275873
13 BBVA BOLSA JAPON, FI	003276864 y 003276909	003276910 y 003276955
14 BBVA BOLSA LATAM, FI	003276993 y 003277029	003276956 y 003276992
15 BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI	003277069 y 003277107	003277030 y 003277068
16 BBVA BOLSA PLUS, FI	003277145 y 003277181	003277108 y 003277144
17 BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI	003277225 y 003277267	003277182 y 003277224
18 BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI	003277314 y 003277359	003277268 y 003277313
19 BBVA BOLSA USA, FI	003276818 y 003276863	003275911 y 003275956
20 BBVA BOLSA, FI	003277473 y 003277511	003277434 y 003277472
21 BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI	003277512 y 003277547	003277548 y 003277583
22 BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI	003277622 y 003277659	003277584 y 003277621
23 BBVA GESTION DECIDIDA, FI	003277736 y 003277777	003277778 y 003277819
24 BBVA GESTION MODERADA, FI	003277863 y 003277905	003277820 y 003277862
25 BBVA GESTION PROTECCION 2020 BP, FI	003277906 y 003277941	003277942 y 003277977
26 BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI	003280112 y 003280147	003280076 y 003280111
27 BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI	003279367 y 003279405	003279328 y 003279366
28 BBVA MI INVERSION BOLSA, FI	003279250 y 003279288	003279289 y 003279327
29 BBVA MI INVERSION MIXTA, FI	003279521 y 003279563	003279478 y 003279520
30 BBVA MI OBJETIVO 2026, FI	003277978 y 003278016	003278017 y 003278055
31 BBVA MI OBJETIVO 2031, FI	003277397 y 003277433	003277360 y 003277396
32 BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES IV, FI	003279442 y 003279477	003279406 y 003279441
33 BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES VI, FI	003280456 y 003280491	003280492 y 003280527
34 BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI	003281211 y 003281246	003281247 y 003281282
35 BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, FI	003279896 y 003279931	003279860 y 003279895
36 BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI	003279823 y 003279859	003279786 y 003279822



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FM 9.156.907



miriam herrando deprit  
notario - madrid

FM9157177



Denominación del Fondo



Folios de la clase 8ª serie 00

Folios de la clase 8ª serie 00

Denominación del Fondo	Folios de la clase 8ª serie 00	Folios de la clase 8ª serie 00
37 BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI	003280040 y 003280075	003280004 y 003280039
38 BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI	003279968 y 003280003	003279932 y 003279967
39 BBVA RENDIMIENTO EUROPA VIII, FI	003280712 y 003280748	003280749 y 003280785
40 BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21 II, FI	003279674 y 003279711	003279636 y 003279673
41 BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, FI	003279600 y 003279635	003279564 y 003279599
42 BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI	003280185 y 003280221	003280148 y 003280184
43 BINDEK ESPAÑA INDICE, FI	003278275 y 003278311	003278238 y 003278274
44 BINDEK EURO INDICE, FI	003278201 y 003278237	003278164 y 003278200
45 BINDEK EUROPA INDICE, FI	003278056 y 003278109	003278110 y 003278163
46 BINDEK USA INDICE (CUBIERTO), FI	003278474 y 003278527	003278420 y 003278473
47 BINDEK USA INDICE, FI	003278366 y 003278419	003278312 y 003278365
48 CX EVOLUCIO BORSA 2 FI	003278636 y 003278671	003278600 y 003278635
49 CX EVOLUCIO BORSA 3 FI	003280822 y 003280857	003280786 y 003280821
50 CX EVOLUCIO BORSA, FI	003278564 y 003278599	003278528 y 003278563
51 CX EVOLUCIO EUROPA 2, FI	003280858 y 003280893	003280894 y 003280929
52 CX EVOLUCIO EUROPA FI	003280930 y 003280965	003280966 y 003281001
53 CX OPORTUNITAT BORSA 2, FI	003279749 y 003279785	003279712 y 003279748
54 ESTRATEGIA ACUMULACIÓN, FI	003278778 y 003278813	003278742 y 003278777
55 ESTRATEGIA CAPITAL FI	003278707 y 003278741	003278672 y 003278706
56 ESTRATEGIA INVERSIÓN, FI	003278851 y 003278887	003278814 y 003278850
57 FONDO DE PERMANENCIA, FI	003278998 y 003279033	003278962 y 003278997
58 METROPOLIS RENTA, FI	003278925 y 003278961	003278888 y 003278924
59 QUALITY COMMODITIES, FI	003279142 y 003279177	003279106 y 003279141
60 QUALITY GLOBAL, FI	003281039 y 003281075	003281002 y 003281038
61 QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI	003280624 y 003280667	003280668 y 003280711
62 QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI	003280264 y 003280305	003280222 y 003280263
63 QUALITY INVERSION MODERADA, FI	003280528 y 003280575	003280576 y 003280623
64 QUALITY MEJORES IDEAS, FI	003279214 y 003279249	003279178 y 003279213
65 QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI	003279070 y 003279105	003279034 y 003279069



Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº FM 9.156.907

W



FM9156908



**= LEGITIMACIÓN =**

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

- **Don Luis Manuel Megías Pérez** con D.N.I. 50310851-F. \_\_\_\_\_
- **Don Eduardo García Hidalgo** con D.N.I. 02613978-M. \_\_\_\_\_
- **Don Gabriel Martínez de Aguilar** con D.N.I. 00381382-L. \_\_\_\_\_
- **Don Juan Álvarez Rodríguez** con D.N.I. 50316080-S. \_\_\_\_\_
- **Don Jose Manuel Pérez Huertas** con D.N.I. 50286024-C. \_\_\_\_\_
- **Don Ricardo Luis Gutiérrez Jones** con D.N.I. 50831518-T. \_\_\_\_\_
- **Don José Ignacio Galar Arrondo** con D.N.I. 50286829-C. \_\_\_\_\_

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

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

En Madrid, a quince de abril de dos mil veintiuno. \_\_\_\_\_

Libro Indicador nº 207 / 2021. \_\_\_\_\_



*Miriam Herrando*

**= TESTIMONIO =**

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

En Madrid, a quince de abril de dos mil veintiuno. \_\_\_\_\_

Libro indicador 208/2021. \_\_\_\_\_

*Miriam Herrando*



MIRIAM HERRANDO  
NIHIL PRIUS FIDE  
NOTARIO



SELO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES  
COLGIOS NOTARIALES  
NIHIL PRIUS FIDE  
A072374641



CONSEJO GENERAL  
NOTARIADO EUROPA  
NIHIL PRIUS FIDE  
DEL NOTARIADO ESPAÑOL  
0262830271