

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

**BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

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
GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con 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 del Fondo de fecha 21 de abril de 2022.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 30 de noviembre de 2021 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.



ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/02902
96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

21 de abril de 2022



CLASE 8.ª



006033151

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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2021**



CLASE 8.ª

IMPRESIÓN



006033152

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
- Informe de Gestión 2021
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros	
		2021	2020
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores	5	687.775.669,63	247.931.129,48
Cartera de inversiones financieras	6	5.138.858,40	3.271.762,97
Cartera interior		672.212.349,60	237.066.500,16
Valores representativos de deuda		4.010.813,30	1.898.546,73
Instrumentos de patrimonio		4.010.813,30	1.898.546,73
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		688.201.536,30	235.167.953,43
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		656.291.395,76	228.572.958,50
Instituciones de Inversión Colectiva		11.910.140,54	6.594.994,93
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	10.424.461,63	7.592.866,35
TOTAL ACTIVO		687.775.669,63	247.931.129,48
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de compromiso	10	25.435.720,89	25.071.899,72
Compromisos por operaciones largas de derivados		14.179.783,77	13.895.542,13
Compromisos por operaciones cortas de derivados		11.255.937,12	11.176.357,59
Otras cuentas de orden		200.402.954,70	203.308.216,44
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	11	194.585.167,39	197.887.219,14
Pérdidas fiscales a compensar		5.817.787,31	5.420.997,30
Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		225.838.675,59	228.380.116,16

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2021	2020
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPANTES O ACCIONISTAS			
Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	8	686.285.069,18	247.828.295,31
Participes		686.285.069,18	247.828.295,31
Reservas		569.897.340,35	243.025.491,85
Resultados de ejercicios anteriores		606.502,25	606.502,25
Resultado del ejercicio		115.781.226,58	4.196.301,21
Otro patrimonio atribuido		-	-
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones a corto plazo		1.490.600,45	102.834,17
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	9	1.441.693,47	56.887,26
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		48.906,98	45.946,91
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		687.775.669,63	247.931.129,48



CLASE 8.^a



006033153



CLASE 8.^a



006033154

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

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

Nota	Euros	
	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(7.937.389,22)	(3.928.452,22)
Comisión de gestión	(6.381.148,88)	(2.956.411,76)
Comisión depositario	(457.322,37)	(375.842,15)
Otros	(1.098.917,97)	(596.198,31)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.937.389,22)	(3.928.452,22)
Ingresos financieros	7.998.415,27	4.187.040,65
Gastos financieros	(40.983,77)	(26.256,33)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	113.005.778,38	3.242.559,16
Por operaciones de la cartera interior	532.500,18	(108.377,21)
Por operaciones de la cartera exterior	112.473.278,20	3.350.936,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(242.595,18)	(130.614,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.349.219,30	866.175,63
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(19.098,54)	(23.083,85)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	402.492,16	(619.896,63)
Resultados por operaciones con derivados	2.917.897,27	1.483.087,73
Otros	47.928,41	26.068,38
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	124.069.834,00	8.138.905,08
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	116.132.444,78	4.210.452,86
Impuesto sobre beneficios	(351.218,20)	(14.151,65)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	115.781.226,58	4.196.301,21



CLASE 8.^a



006033155

BBVA GLOBAL 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	
	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	115.781.226,58	4.196.301,21
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	115.781.226,58	4.196.301,21

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2019	160.316.234,18	606.502,25	-	21.088.756,03	182.011.492,46
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. SALDO al 31 de diciembre de 2020	243.025.491,85	606.502,25	-	4.196.301,21	247.828.295,31
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	115.781.226,58	115.781.226,58
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	384.985.915,32	-	-	-	384.985.915,32
2. (-) Reembolsos	(62.310.368,03)	-	-	-	(62.310.368,03)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2020	4.196.301,21	-	-	(4.196.301,21)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2021	569.897.340,35	606.502,25	-	115.781.226,58	686.285.069,18



CLASE 8.^a



006033156

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España 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 4 de febrero de 2022. 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 resolvió 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, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

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



006033157

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- 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, inscrita con el número 14 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 nº4 - Bilbao, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.



CLASE 8.^a



006033158

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

En el caso de que se produzcan reembolsos de participaciones de Clase A con una antigüedad inferior o igual a tres meses, la sociedad gestora del Fondo cobrará al partícipe el porcentaje de comisión de reembolso definido en el Folleto informativo del Fondo.

Desde el 28 de enero de 2022, Robeco Institutional Asset Management B. V. presta servicios de asesoramiento financiero en materia de sostenibilidad sobre las inversiones mantenidas por el Fondo. Los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Según se indica en su folleto informativo, el Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE 2019/2088).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales 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 2021 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 aprobación, 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.



CLASE 8.^a



006033159

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2021 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2020 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2020 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito 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.



CLASE 8.^a



006033160

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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 en la que se 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.

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 le 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 cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.



CLASE 8.ª



006033161

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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:

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 considera 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, 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.



CLASE 8.^a



006033162

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.



CLASE 8.^a



006033163

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

- 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 aún a cotización: 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.
- Depósitos en entidades de crédito: 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 o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que 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.



CLASE 8.ª



006033164

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Cancelación

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

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



CLASE 8.ª



006033165

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

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".

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".



CLASE 8.ª



006033166

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

g) Opciones y Warrants

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.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. 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.



CLASE 8.ª



006033167

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

- 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.

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).



CLASE 8.ª



006033168

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

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 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 del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance 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.



CLASE 8.ª



006033169

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

I) 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.

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



CLASE 8.ª



006033170

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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 están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, 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.

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.



CLASE 8.ª



006033171

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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 asociada a los 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.

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



CLASE 8.ª



006033172

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

- **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 sean transmisibles, de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, 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



006033173

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

- **Obligaciones frente a terceros**

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

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.ª



006033174

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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.



CLASE 8.ª



006033175

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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.

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



006033176

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

4.1.5. Riesgos ASG

Los riesgos ASG (ESG por sus siglas en inglés), incluye los riesgos de tipo Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo, a los cuales se pueden ver expuestas las IICs gestionadas por BBVA AM.

En base a la normativa, BBVA AM ha desarrollado una Política ASG que describe la forma en la cual se integran las variables ASG en el proceso inversor y el control de las mismas.

4.1.6. 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.



CLASE 8.ª



006033177

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	690.067,11	323.762,97
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	1.216.499,81	1.511.883,79
Administraciones Públicas deudoras	3.232.291,48	1.436.116,21
	<u>5.138.858,40</u>	<u>3.271.762,97</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Cartera interior	4.010.813,30	1.898.546,73
Instrumentos de patrimonio	4.010.813,30	1.898.546,73
Cartera exterior	668.201.536,30	235.167.953,43
Instrumentos de patrimonio	656.291.395,76	228.572.958,50
Instituciones de Inversión Colectiva	11.910.140,54	6.594.994,93
	<u>672.212.349,60</u>	<u>237.066.500,16</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas 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 2021 y 2020, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los valores del Fondo son custodiados por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorado ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las posiciones mantenidas en contratos derivados.



CLASE 8.ª



006033178

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Cuenta en el Depositario (euros)	10.479.728,10	7.517.031,06
Otras cuentas de tesorería (euros)	9.350,50	12.814,68
Otras cuentas de tesorería (divisa)	(64.616,97)	63.020,61
	<u>10.424.461,63</u>	<u>7.592.866,35</u>

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPEES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por clases de participaciones, 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 CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	31 de Diciembre de 2021	
	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	642.352.761,41	43.932.307,77
Número de participaciones emitidas	24.391.586,22	1.631.486,04
Valor liquidativo	26,34	26,93
Número de partícipes	31.595	11



CLASE 8.ª



006033179

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

	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

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 2021 y 2020 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	939.309,46	-
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	351.218,20	14.151,65
Otros	151.165,81	42.735,61
	<u>1.441.693,47</u>	<u>56.887,26</u>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2021 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2022

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



006033180

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

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC. 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	0,11%	0,05%

Hasta el 31 de diciembre de 2020 el Fondo periodificaba una comisión de depositaría del 0,20% anual sobre el patrimonio para la Clase A.

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

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2021</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas FUTURO MSCI WORLD NR 10	USD	18/03/2022	14.179.783,77
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	USD	14/03/2022	9.244.412,20
FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	14/03/2022	1.023.431,83
FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	JPY	14/03/2022	988.093,09
			<u>25.435.720,89</u>



CLASE 8.ª



006033181

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

2020

Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros
			Nominal comprometido
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
			25.071.899,72

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2021 y 2020 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de “Resultados por operaciones con derivados”.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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



CLASE 8.^a



006033182

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2021, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2000	26.816.212,76
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	10.266.106,13
2011	1.102.220,00
2018	6.019.007,87
	<u>194.585.167,39</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.

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 MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

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 los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



006033183

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Asimismo durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 han ascendido a 2 miles de euros, en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2021 y 2020, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Cabe reseñar el agravamiento reciente de las tensiones geopolíticas, que han desembocado en el ataque militar ruso a Ucrania comenzando en la última semana de febrero, con repercusiones también en sanciones por parte de la comunidad internacional a Rusia. Esto supone un factor de incertidumbre relevante, que se está ya reflejando en el comportamiento de los activos de riesgo, principalmente en descensos de la renta variable y también en fuertes subidas de precios para las materias primas. En función de la evolución de esta situación, este factor puede ser determinante para la evolución de las primas de riesgo en los mercados financieros, los niveles de actividad económica, las tasas de inflación y por tanto la senda de política monetaria que sigan los principales Bancos Centrales.

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 otro hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



006033184

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0116870314	ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	931.562,94
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA SA	750.874,40
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	2.328.375,96
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			4.010.813,30
EUR	AT0000606306	ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	1.343.611,96
EUR	AT0000743059	ACCIONES OMV AG	2.309.038,65
EUR	AT0000746409	ACCIONES VERBUND AG	866.858,50
EUR	DE0005158703	ACCIONES BECHTLE AG	979.975,80
EUR	DE0006602006	ACCIONES GEA GROUP AG	1.033.502,19
EUR	DE0007100000	ACCIONES DAIMLER AG	1.085.630,58
EUR	DE000A1DAHH0	ACCIONES BRENNTAG SE	748.768,22
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	259.320,99
EUR	DE000EVNK013	ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	1.088.322,69
EUR	DE000ZAL1111	ACCIONES ZALANDO SE	905.398,78
EUR	FI0009000202	ACCIONES KESKO OYJ	496.080,72
EUR	FI0009005961	ACCIONES STORA ENSO OYJ	1.114.144,20
EUR	FI0009005987	ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	867.048,98
EUR	FI0009007884	ACCIONES ELISA OYJ	762.604,92
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORION OYJ	3.356.699,28
EUR	FI4000074984	ACCIONES VALMET OYJ	3.179.381,08
EUR	FR0000121964	SOCIMI KLEPIERRE SA	623.331,60
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAPGEMINI SE	1.238.478,50
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	328.086,40
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	1.390.819,43
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	3.330.694,40
EUR	IE0004906560	ACCIONES KERRY GROUP PLC	2.057.186,25
EUR	IE00B1RR8406	ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	862.619,52
EUR	IT0000062957	ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	1.358.066,19
EUR	IT0003492391	ACCIONES DIASORIN SPA	680.014,45
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	804.440,56
EUR	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	748.017,27
EUR	NL0000334118	ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	3.972.514,00
EUR	NL0010773842	ACCIONES INN GROUP NV	1.255.190,04
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	1.074.406,89
EUR	NL0012969182	ACCIONES ADYEN NV	943.092,00
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES STELLANTIS NV	1.146.528,43
EUR	NL0015435975	ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	2.236.140,11
AUD	AU000000ALL7	ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE L	315.271,82
AUD	AU000000AST5	ACCIONES AUSNET SERVICES LTD	242.199,70
AUD	AU000000BXB1	ACCIONES BRAMBLES LTD	1.197.501,95
AUD	AU000000CBA7	ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF	4.175.112,61
AUD	AU000000CPU5	ACCIONES COMPUTERSHARE LTD	406.514,50
AUD	AU000000DMP0	ACCIONES DOMINO'S PIZZA ENTER	362.508,94
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES FORTESCUE METALS GRO	1.153.649,28
AUD	AU000000GPT8	SOCIMI GPT GROUP/THE	341.919,95
AUD	AU000000MGR9	SOCIMI MIRVAC GROUP	258.096,53
AUD	AU000000MPL3	ACCIONES MEDIBANK PVT LTD	1.293.246,35
AUD	AU000000NST8	ACCIONES NORTHERN STAR RESOUR	852.120,34
AUD	AU000000SEK6	ACCIONES SEEK LTD	588.474,78
AUD	AU000000SGP0	SOCIMI STOCKLAND	208.045,91
AUD	AU000000SHL7	ACCIONES SONIC HEALTHCARE LTD	485.868,87



CLASE 8.ª



006033185

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000STO6	ACCIONES SANTOS LTD	259.338,27
AUD	AU000000TCL6	ACCIONES TRANSURBAN GROUP	568.874,38
AUD	AU000000TWE9	ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	214.936,74
AUD	AU000000WES1	ACCIONES WESFARMERS LTD	636.274,10
AUD	AU000000WOW2	ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	447.638,11
USD	BMG0684D1074	ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	1.374.135,65
USD	BMG169621056	ACCIONES BUNGE LTD	3.077.343,20
USD	BMG491BT1088	ACCIONES INVESCO LTD	2.264.304,42
USD	CA67077M1086	ACCIONES NUTRIEN LTD	1.547.029,97
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOPIFY INC	4.035.194,58
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	4.038.373,61
USD	IE00BFY8C754	ACCIONES STERIS PLC	2.993.363,20
USD	IE00BKVD2N49	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	9.315.363,37
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES PENTAIR PLC	1.935.997,89
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	2.117.905,02
USD	NL0009538784	ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	6.279.816,72
CAD	CA0158571053	ACCIONES ALGONQUIN POWER & UT	1.550.899,19
CAD	CA0213611001	ACCIONES ALTAGAS LTD	1.306.726,35
CAD	CA1363851017	ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	2.459.523,54
CAD	CA15135U1093	ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	2.517.201,63
CAD	CA3495531079	ACCIONES FORTIS INC/CANADA	1.536.460,86
CAD	CA4530384086	ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	2.542.736,32
CAD	CA5592224011	ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	3.497.282,07
CAD	CA6330671034	ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	5.232.558,51
CAD	CA6837151068	ACCIONES OPEN TEXT CORP	3.823.486,29
CAD	CA7392391016	ACCIONES POWER CORP OF CANADA	1.314.083,77
CAD	CA7481932084	ACCIONES QUEBECOR INC	5.432.606,19
CAD	CA7677441056	ACCIONES RITCHIE BROS AUCTION	1.255.112,95
CAD	CA82028K2002	ACCIONES SHAW COMMUNICATIONS	5.421.699,33
CAD	CA8667961053	ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL I	1.153.848,40
CAD	CA87262K1057	ACCIONES TMX GROUP LTD	2.367.025,12
CAD	CA8787422044	ACCIONES TECK RESOURCES LTD	1.184.479,17
CAD	CA8849037095	ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	1.243.047,52
CAD	CA8911605092	ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	5.185.500,89
CAD	CA89156V1067	ACCIONES TOURMALINE OIL CORP	2.174.426,09
CAD	CA9528451052	ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	1.265.404,96
CHF	CH0012142631	ACCIONES CLARIANT AG	1.089.297,54
CHF	CH0012530207	ACCIONES BACHEM HOLDING AG	3.528.199,00
CHF	CH0025238863	ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	875.814,49
CHF	CH0025751329	ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL	1.053.629,02
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBERIT AG	883.887,73
CHF	CH0311864901	ACCIONES VAT GROUP AG	1.037.622,00
DKK	DK0010244425	ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	1.036.755,85
DKK	DK0010272632	ACCIONES IGN STORE NORD AS	769.807,44
DKK	DK0060252690	ACCIONES PANDORA A/S	2.175.342,94
DKK	DK0060534915	ACCIONES INOVO NORDISK A/S	2.336.514,82
DKK	DK0060738599	ACCIONES DEMANT A/S	844.737,09
DKK	DK0061539921	ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	2.862.262,20
GBP	GB0000536739	ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	863.322,80
GBP	GB0000811801	ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	1.950.696,34
GBP	GB0001367019	SOCIM BRITISH LAND CO PLC/	595.852,89
GBP	GB0002162385	ACCIONES AVIVA PLC	1.057.518,32



CLASE 8.ª



006033186

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0002374006	ACCIONES DIAGEO PLC	2.260.382,86
GBP	GB0006776081	ACCIONES PEARSON PLC	309.194,19
GBP	GB0006825383	ACCIONES PERSIMMON PLC	2.081.187,94
GBP	GB0007669376	ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	830.039,97
GBP	GB0007908733	ACCIONES SSE PLC	729.060,09
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT GROUP PLC	850.330,65
GBP	GB0031348658	ACCIONES BARCLAYS PLC	1.280.052,40
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	1.089.539,10
GBP	GB0033195214	ACCIONES KINGFISHER PLC	1.011.490,07
GBP	GB00B019KW72	ACCIONES J SAINSBURY PLC	475.822,36
GBP	GB00B02J6398	ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	1.170.025,96
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES BUNZL PLC	973.396,96
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3I GROUP PLC	734.561,66
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	3.585.077,94
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES RELX PLC	1.039.282,12
GBP	GB00B7T77214	ACCIONES NATWEST GROUP PLC	1.373.764,19
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID PLC	707.584,33
GBP	GB00BF8Q6K64	ACCIONES ABRDN PLC	515.909,18
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	1.130.372,36
GBP	GB00BNR5MZ78	ACCIONES MELROSE INDUSTRIES P	794.963,56
GBP	IM00B5VQMV65	ACCIONES ENTAIN PLC	960.998,99
HKD	HK0000093390	ACCIONES HKT TRUST & HKT LTD	315.825,49
HKD	HK0002007356	ACCIONES ICLP HOLDINGS LTD	329.031,38
HKD	HK0016000132	ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	152.555,50
HKD	KYG211461085	ACCIONES CHOW TAI FOOK JEWELL	544.826,20
HKD	KYG2177B1014	ACCIONES SICK ASSET HOLDINGS LT	356.524,75
HKD	KYG9828G1082	ACCIONES XINYI GLASS HOLDINGS	494.556,73
JPY	JP3045540006	SOCIMI UNITED URBAN INVESTM	387.019,44
JPY	JP3119600009	ACCIONES AJINOMOTO CO INC	571.639,84
JPY	JP3143600009	ACCIONES ITOCHU CORP	631.769,92
JPY	JP3162770006	ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	301.742,48
JPY	JP3205800000	ACCIONES KAO CORP	748.318,72
JPY	JP3270000007	ACCIONES KURITA WATER INDUSTR	3.364.770,44
JPY	JP3283460008	ACCIONES KOEI TECMO HOLDINGS	513.957,91
JPY	JP3336560002	ACCIONES SUNTORY BEVERAGE & F	510.811,38
JPY	JP3347200002	ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	1.091.210,84
JPY	JP3360800001	ACCIONES HULIC CO LTD	403.940,06
JPY	JP3386450005	ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	193.845,94
JPY	JP3420600003	ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	1.203.211,76
JPY	JP3422950000	ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	640.233,30
JPY	JP3435000009	ACCIONES SONY GROUP CORP	1.133.094,15
JPY	JP3463000004	ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	734.279,85
JPY	JP3476480003	ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	904.839,51
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORP	1.604.853,32
JPY	JP3502200003	ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	633.254,47
JPY	JP3526600006	ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	318.109,02
JPY	JP3551500006	ACCIONES DENSO CORP	1.206.642,24
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	1.729.452,62
JPY	JP3595200001	ACCIONES TOSOH CORP	547.271,16
JPY	JP3626800001	ACCIONES LIXIL CORP	602.168,03
JPY	JP3753000003	ACCIONES NIPPON YUSEN KK	484.042,90
JPY	JP3762800005	ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	367.372,08



CLASE 8.^a



006033187

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3762900003	ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	235.645,52
JPY	JP3788600009	ACCIONES HITACHI LTD	846.269,26
JPY	JP3814000000	ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	791.731,55
JPY	JP3818000006	ACCIONES FUJITSU LTD	529.959,13
JPY	JP3820000002	ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	896.437,14
JPY	JP3830000000	ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	804.293,09
JPY	JP3830800003	ACCIONES BRIDGESTONE CORP	1.234.377,70
JPY	JP3837800006	ACCIONES HOYA CORP	1.365.622,30
JPY	JP3877600001	ACCIONES MARUBENI CORP	561.887,15
JPY	JP3888300005	ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	545.423,15
JPY	JP3892100003	ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	1.574.921,43
JPY	JP3893600001	ACCIONES MITSUI & CO LTD	882.037,57
JPY	JP3896800004	ACCIONES MITSUBISHI GAS CHEMI	384.210,59
JPY	JP3898400001	ACCIONES MITSUBISHI CORP	854.826,27
JPY	JP3940000007	ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	163.877,90
JPY	JP3942400007	ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	788.092,71
JPY	JP3942800008	ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	931.647,51
NOK	NO0003733800	ACCIONES ORKLA ASA	2.133.182,32
NOK	NO0005668905	ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	3.426.397,09
NOK	NO0010208051	ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	1.070.559,14
NOK	NO0010582521	ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	1.128.424,12
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKF AB	1.005.616,81
SEK	SE0000695876	ACCIONES ALFA LAVAL AB	850.802,08
SEK	SE0010100958	ACCIONES INVESTMENT AB LATOUR	1.093.963,19
SEK	SE0012853455	ACCIONES EQT AB	770.745,74
SEK	SE0015658117	ACCIONES EPIROC AB	991.805,15
SEK	SE0015810247	ACCIONES KINNEVIK AB	594.963,44
SEK	SE0015811559	ACCIONES BOLIDEN AB	1.116.740,13
SEK	SE0015988019	ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	4.746.843,44
SGD	SG0531000230	ACCIONES VENTURE CORP LTD	778.792,04
SGD	SG1J26887955	ACCIONES SINGAPORE EXCHANGE L	1.319.964,66
SGD	SG1M51904654	SOCIMI CAPITALAND INTEGRATE	19.448,21
SGD	SGXE62145532	ACCIONES CAPITALAND INVESTMEN	210.419,45
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE INC	3.939.564,24
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	6.407.135,80
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	4.593.322,97
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	4.754.129,98
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	8.408.386,62
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	4.931.575,00
USD	US0357104092	SOCIMI ANNALY CAPITAL MANAG	2.286.028,57
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	4.171.972,37
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	3.152.740,20
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	16.160.009,37
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	6.595.648,20
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	2.998.448,53
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	1.371.052,90
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	4.303.067,00
USD	US0534841012	SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	1.486.411,22
USD	US0708301041	ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	4.948.912,75
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY CO INC	4.753.954,82
USD	US09073M1045	ACCIONES BIO-TECHNE CORP	4.173.460,95
USD	US0997241064	ACCIONES BORGWARNER INC	3.550.614,36



CLASE 8.^a



006033188

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US11133T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	4.019.083,26
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM INC	6.237.670,43
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	1.751.019,68
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW CORP/DE	9.303.567,41
USD	US1252691001	ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	1.449.817,28
USD	US12541W2098	ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	2.905.924,86
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	3.043.750,44
USD	US1270971039	ACCIONES COTERRA ENERGY INC	2.055.430,25
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	3.901.933,46
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	2.415.276,00
USD	US14448C1045	ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	1.960.544,54
USD	US1696561059	ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	1.996.112,11
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	3.097.703,70
USD	US1720621010	ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	1.344.187,74
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	2.949.269,44
USD	US2058871029	ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	2.853.897,82
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	2.921.082,71
USD	US23331A1097	ACCIONES DR HORTON INC	2.275.095,50
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY CO	1.511.350,41
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	3.922.555,72
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	2.005.973,46
USD	US24703L2025	ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	8.923.214,49
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	2.499.212,27
USD	US25754A2015	ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	1.792.145,81
USD	US2600031080	ACCIONES DOVER CORP	1.694.528,96
USD	US2605571031	ACCIONES DOW INC	1.270.553,93
USD	US2644115055	SOCIMI DUKE REALTY CORP	1.497.425,12
USD	US2681501092	ACCIONES DYNATRACE INC	4.078.836,73
USD	US26875P1012	ACCIONES EOG RESOURCES INC	2.232.813,14
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	4.794.581,61
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	5.387.298,23
USD	US29414B1044	ACCIONES EPAM SYSTEMS INC	4.178.620,37
USD	US30225T1025	SOCIMI EXTRA SPACE STORAGE	1.493.464,55
USD	US3119001044	ACCIONES FASTENAL CO	1.933.737,00
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC	4.056.478,33
USD	US34964C1062	ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME	2.116.106,97
USD	US35137L1052	ACCIONES FOX CORP	5.231.289,36
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CO	3.586.391,48
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	3.812.072,87
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	2.335.582,58
USD	US4165151048	ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	1.345.603,38
USD	US4461501045	ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	5.265.665,03
USD	US4464131063	ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	1.876.099,32
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	3.059.347,42
USD	US45687V1061	ACCIONES INGERSOLL RAND INC	1.988.084,26
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	5.350.573,70
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	4.213.693,12
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	3.016.957,81
USD	US46284V1017	SOCIMI IRON MOUNTAIN INC	1.465.212,40
USD	US4990491049	ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSPO	2.873.398,40
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	3.142.142,78
USD	US5018892084	ACCIONES LKQ CORP	5.025.276,61



CLASE 8.^a



006033189

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US50540R4092	ACCIONES LABORATORY CORP OF A	2.890.776,19
USD	US5502411037	ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	4.882.807,11
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK & CO INC	3.758.236,44
USD	US59156R1086	ACCIONES METLIFE INC	1.396.344,19
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	13.143.587,80
USD	US60770K1079	ACCIONES MODERNA INC	3.185.856,18
USD	US60855R1005	ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	3.030.385,09
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	2.480.530,90
USD	US61945C1036	ACCIONES MOSAIC CO/THE	1.125.240,46
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	9.008.988,13
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT CORP	1.387.913,51
USD	US65473P1057	ACCIONES NISOURCE INC	1.535.016,02
USD	US6668071029	ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	1.945.726,76
USD	US6687711084	ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	3.845.528,68
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	4.041.847,46
USD	US6795801009	ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	2.584.607,45
USD	US7140461093	ACCIONES PERKINELMER INC	4.059.902,77
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	2.405.413,45
USD	US74460D1090	SOCIMI PUBLIC STORAGE	1.454.848,06
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	2.865.454,36
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	5.214.179,84
USD	US7703231032	ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	1.321.144,91
USD	US8330341012	ACCIONES SNAP-ON INC	1.856.769,83
USD	US8581191009	ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	1.056.777,62
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSIS INC	4.174.087,63
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	2.368.104,10
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	5.280.675,57
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	4.828.973,12
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	5.026.137,45
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	4.901.188,36
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS INC	2.932.198,15
USD	US9026811052	ACCIONES UGI CORP	1.246.111,28
USD	US9113631090	ACCIONES UNITED RENTALS INC	1.919.203,30
USD	US91879Q1094	ACCIONES VAIL RESORTS INC	2.002.216,14
USD	US92556H2067	ACCIONES VIACOMCBS INC	5.374.862,50
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	4.851.498,55
USD	US95040Q1040	SOCIMI WELLTOWER INC	1.494.058,07
USD	US9553061055	ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	3.969.497,49
USD	US9598021098	ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	3.872.363,54
USD	US96145D1054	ACCIONES WESTROCK CO	1.287.481,06
USD	US9621661043	SOCIMI WEYERHAEUSER CO	1.436.612,64
USD	US9633201069	ACCIONES WHIRLPOOL CORP	2.023.805,85
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	3.948.408,40
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio Total			656.291.395,76
EUR	IE00B4L5Y983	ETF ISHARES CORE MSCI WO	6.092.353,23
EUR	LU1602144229	ETF AMUNDI INDEX SOLUTIO	5.817.787,31
Cartera Exterior – Instituciones de Inversión Colectiva Total			11.910.140,54



CLASE 8.^a



006033190

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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 RENAISSANCERE HOLDIN	474.721,69
USD	CA05534B7604	ACCIONES BCE INC	721.871,14
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOPIFY INC	1.509.575,56



CLASE 8.ª



006033191

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	388.123,55
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	2.661.048,48
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 CALENT 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



CLASE 8.ª



006033192

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
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
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 VF CORP	307.867,56
USD	US91879Q1094	ACCIONES VAIL RESORTS INC	788.578,70
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	1.329.811,56



CLASE 8.ª



006033193

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
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
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



CLASE 8.^a



006033194

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
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
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	SOCIMI 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	SOCIMI ORIX JREIT INC	205.749,78
JPY	JP3046390005	SOCIMI DAIWA HOUSE REIT INV	197.256,04
JPY	JP3048110005	SOCIMI 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

CLASE 8.^a

006033195

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
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
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 CELLULOZA 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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



006033196

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



006033197

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos (70 en el caso del S&P500) y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad alcanzaba sus cotas máximas anuales a finales de enero (37,2), pero finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas. En emergentes tan solo Europa Emergente ha finalizado el año en positivo, mientras que Asia y en mayor medida Latam han retrocedido. En 2021 destacan las caídas de Brasil, Hong Kong y China, y las subidas de México, India, Indonesia y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios de 2021 se han ido revisando al alza a lo largo de la práctica totalidad del año, cerrando el mismo en niveles de 50,1% en EE.UU. y 62,9% en Europa, 8,7% y 7,4% de cara a 2022 y 10,2% y 7% en 2023, respectivamente. En cuanto a las estimaciones de ventas, se sitúan en niveles de 16,2% en EE.UU. y 11,8% en Europa para 2021, 7,5% y 5,8% en 2022, y 5,2% y 2,9% en 2023, respectivamente.

En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial. En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo (un año más, tan solo 3 y 2 de los 10 últimos años, respectivamente, batiendo al índice mundial), momentum (en contraste con las subidas de los últimos años) y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000 +13,7%). Sectorialmente, destaca la subida cercana al 50% de energía en EE.UU. (récord anual), seguida de tecnología (Nasdaq100 +26,6% y NYSE FANG +17,6%), y financieras, inmobiliarias americanas, e industriales europeas. Por el lado negativo, son reseñables las menores subidas de sectores como utilities, servicios de comunicación, consumo estable e industriales americanas, e inmobiliarias europeas.

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La economía global resiste ante la aparición de la variante ómicron

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y al insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes).



CLASE 8.^a



006033198

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

En EE.UU. el crecimiento del PIB se situó en el 2,3% anualizado y la inflación subyacente ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y problemas en la cadena de suministros. En este contexto, la Fed ha adoptado un giro agresivo, señalizando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos. Además, cobra especial relevancia la falta de acuerdo para aprobar el plan de gasto social y medioambiental de Biden. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 2,2% t/t, mientras que en España fue del 2,6% t/t. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 2,6% (su nivel más alto desde marzo de 2002) y el BCE da por finalizado el PEPP en marzo de 2022, apostando por una transición suave hacia el marco de su tradicional programa de compra de activos (APP). En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a, lastrado por los problemas del sector inmobiliario y el aumento del riesgo de restricciones a la movilidad.

Retornos positivos en bolsas desarrolladas y materias primas

La incertidumbre se ha adueñado de los mercados durante los últimos meses de 2021 ante la postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. Por su parte, las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas (S&P 10,9%, Stoxx600 7,3%) acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4pp hasta 17,2 (-5,5pp en el año). La deuda soberana de mayor calidad termina con un aplanamiento de las curvas, ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. Los diferenciales de crédito han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26pb en EE.UU. y 32pb en Europa. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar y el EURUSD cierra 2021 con una bajada del 7,0% hasta 1,1370. Por último, en el mercado de materias primas destacan las subidas del oro (3,2%) y del Brent (3,1% a 77,5 \$/b).

CRITERIOS DE SOSTENIBILIDAD

El fondo aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable promoviendo características medioambientales o sociales en su proceso inversor (art. 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 (SFDR)). Se invierte en empresas que integran en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio y largo plazo. El fondo integra criterios de información y riesgos sostenibles a largo y corto plazo que abarcan temas sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo en el 100% de la cartera. Además, cuenta con una inversión basada en impacto que alcanza un 3.75% de la cartera.

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 y carteras 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 es 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.



006033199

CLASE 8.ª**BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR,
FONDO DE INVERSIÓN****Informe de gestión
Ejercicio 2021**

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

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

El diseño 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 y las carteras mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes a áreas 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 por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, 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 y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.



CLASE 8.ª



006033200

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 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 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto.

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

INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

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.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2021

Cabe reseñar el agravamiento reciente de las tensiones geopolíticas, que han desembocado en el ataque militar ruso a Ucrania comenzando en la última semana de febrero, con repercusiones también en sanciones por parte de la comunidad internacional a Rusia. Esto supone un factor de incertidumbre relevante, que se está ya reflejando en el comportamiento de los activos de riesgo, principalmente en descensos de la renta variable y también en fuertes subidas de precios para las materias primas. En función de la evolución de esta situación, este factor puede ser determinante para la evolución de las primas de riesgo en los mercados financieros, los niveles de actividad económica, las tasas de inflación y por tanto la senda de política monetaria que sigan los principales Bancos Centrales.

Nada que reseñar distinto de lo comentado en esta Memoria.

GM3109288

11/2021

**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 2021, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2022.

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. José Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Roberto Vicario Montoya
Consejero

D.ª Carmen Perez de Muniain Marzana
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. Juan Alvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

Consta la oportuna diligencia de legitimación de firmas en folio anexo, exclusivo para documentos notariales, nº **GM 3.108.909**



GM3109289

11/2021 RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

Denominación del Fondo	Folios de la clase 8ª serie 00	Folios de la clase 8ª serie 00
1 ACCION EUROSTOXX 50 ETF, F.I. COTIZADO ARMONIZADO	006033281 y 006033319	006033320 y 006033358
2 ACCION IBEX 35 ETF, F.I. COTIZADO ARMONIZADO	006033201 y 006033240	006033241 y 006033280
3 BBVA BOLSA ASIA MF, F.I.	006033359 y 006033397	006033398 y 006033436
4 BBVA BOLSA EMERGENTES MF, F.I.	006196574 y 006196614	006196615 y 006196655
5 BBVA BOLSA EUROPA, F.I.	006033437 y 006033477	006033478 y 006033518
6 BBVA BOLSA INDICE EURO, F.I.	006033965 y 006034002	006034003 y 006034040
7 BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), F.I.	006034121 y 006034167	006034168 y 006034214
8 BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), F.I.	006033519 y 006033575	006033576 y 006033632
9 BBVA BOLSA INDICE, F.I.	006034041 y 006034080	006034081 y 006034120
10 BBVA BOLSA JAPON, F.I.	006034375 y 006034421	006034422 y 006034468
11 BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, F.I.	006035541 y 006035579	006035580 y 006035618
12 BBVA BOLSA PLUS, F.I.	006034469 y 006034508	006034509 y 006034548
13 BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, F.I.	006100650 y 006100694	006100695 y 006100739
14 BBVA BOLSA, F.I.	006033715 y 006033753	006033754 y 006033792
15 BBVA COBERTURA ACTIVA DINAMICO, F.I.	006035219 y 006035256	006035257 y 006035294
16 BBVA COBERTURA ACTIVA EQUILIBRADO, F.I.	006034661 y 006034698	006034699 y 006034736
17 BBVA COBERTURA ACTIVA PRUDENTE, F.I.	006034737 y 006034774	006034775 y 006034812
18 BBVA CONSOLIDACIÓN 85, F.I.	006034813 y 006034853	006034854 y 006034894
19 BBVA ESTRATEGIA 0-50, F.I.	006034895 y 006034933	006034934 y 006034972
20 BBVA EUROPA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, F.I.	006033633 y 006033673	006033674 y 006033714
21 BBVA GESTION DECIDIDA, F.I.	006035053 y 006035095	006035096 y 006035138
22 BBVA GESTION MODERADA, F.I.	006035371 y 006035416	006035417 y 006035462
23 BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, F.I.	006033101 y 006033150	006033151 y 006033200
24 BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, F.I.	006033793 y 006033833	006033834 y 006033874
25 BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA, F.I.	006035619 y 006035658	006035659 y 006035698
26 BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), F.I.	006100982 y 006101023	006101024 y 006101065
27 BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, F.I.	006035699 y 006035741	006035742 y 006035784
28 BBVA MI INVERSION BOLSA, F.I.	006033875 y 006033919	006033920 y 006033964
29 BBVA MI INVERSION MIXTA, F.I.	006035785 y 006035832	006035833 y 006035880
30 BBVA MI OBJETIVO 2026, F.I.	006035881 y 006035923	006035924 y 006035966
31 BBVA MI OBJETIVO 2031, F.I.	006097454 y 006097494	006097495 y 006097535
32 BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, F.I.	006034295 y 006034334	006034335 y 006034374
33 BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, F.I.	006096001 y 006096039	006096040 y 006096078
34 BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, F.I.	006034215 y 006034254	006034255 y 006034294
35 BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, F.I.	006096079 y 006096118	006096119 y 006096158
36 BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, F.I.	006096390 y 006096429	006096430 y 006096469

Consta la oportuna diligencia de legitimación
de firmas en folio anexo, exclusivo para
documentos notariales, nº 3.108. 969

GM3109290

11/2021

37	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21	006100394 y 006100435	006100436 y 006100477
38	II, F.I.		
38	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, F.I.	006100900 y 006100940	006100941 y 006100981
39	BBVA RETORNO ABSOLUTO, F.I.	006096564 y 006096603	006096604 y 006096643
40	BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE CUBIERTO ISR, F.I.	006097268 y 006097313	006097314 y 006097359
41	BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, F.I.	006101066 y 006101114	006101115 y 006101163
42	BINDEX ESPAÑA INDICE, F.I.	006096878 y 006096916	006096917 y 006096955
43	BINDEX EURO ESG INDICE, F.I.	006096956 y 006096995	006096996 y 006097035
44	BINDEX EUROPA INDICE, F.I.	006034549 y 006034604	006034605 y 006034660
45	BINDEX IXESG GLOBAL LEADERS INDICE, F.I.	006100316 y 006100354	006100355 y 006100393
46	BINDEX USA ESG ÍNDICE (CUBIERTO), F.I.	006097036 y 006097093	006097094 y 006097151
47	BINDEX USA INDICE, F.I.	006097152 y 006097209	006097210 y 006097267
48	CX EVOLUCIO BORSA 2, F.I.	006100820 y 006100859	006100860 y 006100899
49	CX EVOLUCIO BORSA 3, F.I.	006100570 y 006100609	006100610 y 006100649
50	CX EVOLUCIO BORSA, F.I.	006100740 y 006100779	006100780 y 006100819
51	CX EVOLUCIÓN EUROPA 2, F.I.	006035139 y 006035178	006035179 y 006035218
52	CX EVOLUCIÓN EUROPA, F.I.	006034973 y 006035012	006035013 y 006035052
53	ESTRATEGIA ACUMULACIÓN, F.I.	006035295 y 006035332	006035333 y 006035370
54	ESTRATEGIA CAPITAL, F.I.	006096802 y 006096839	006096840 y 006096877
55	ESTRATEGIA INVERSIÓN, F.I.	006035463 y 006035501	006035502 y 006035540
56	METROPOLIS RENTA, F.I.	006096724 y 006096762	006096763 y 006096801
57	QUALITY GLOBAL, F.I.	006096644 y 006096683	006096684 y 006096723
58	QUALITY INVERSION CONSERVADORA, F.I.	006100478 y 006100523	006100524 y 006100569
59	QUALITY INVERSION DECIDIDA, F.I.	006097360 y 006097406	006097407 y 006097453
60	QUALITY INVERSION MODERADA, F.I.	006096470 y 006096516	006096517 y 006096563
61	QUALITY MEJORES IDEAS, F.I.	006096306 y 006096347	006096348 y 006096389
62	QUALITY SELECCION EMERGENTES, F.I.	006096159 y 006096197	006096198 y 006096236

11/7/2021
11/7/2021

CM310892091

= 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 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 Roberto Vicario Montoya** con D.N.I. 22714106-L. _____
- **Doña Carmen Pérez de Muniain Marzana** con D.N.I. 24406166-S. _____

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 veintiuno de abril de dos mil veintidós. _____

Libro Indicador nº 328 / 2022. _____

Miriam Herrando



NIHIL PRIUS FIDE
A142382943

= TESTIMONIO =

MIRIAM HERRANDO DEPRIT, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que las **fotocopias** anteriores, extendidas en el presente folio de papel timbrado de uso notarial y los tres anteriores, mecanografiados por una sola cara, son reproducción fiel y exacta de su respectivo **original**, que me ha sido exhibido.

En Madrid, a veintiuno de abril de dos mil veintidós.

Libro indicador nº 329 / 2022.

Miriam Herrando



0269861177