

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

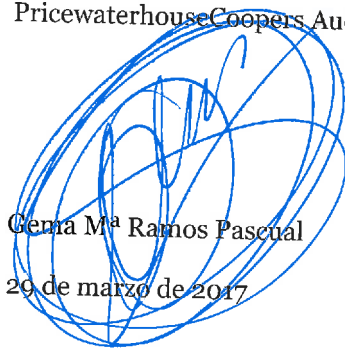
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
20 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29257
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



0M9901067

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	46 738 341,47	47 625 096,74
	1 050 284,32	1 062 175,81
Cartera de inversiones financieras	41 313 801,21	40 426 015,00
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	613 680,29	2 220 827,53
Instrumentos de patrimonio	-	1 219 111,29
Instituciones de Inversión Colectiva	613 680,29	1 001 716,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	40 700 120,92	38 186 065,44
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	40 700 120,92	38 186 065,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	19 122,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 374 255,94	6 136 905,93
TOTAL ACTIVO	46 738 341,47	47 625 096,74

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8ª



0M9901068

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	46 069 637,41	47 047 491,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	46 069 637,41	47 047 491,71
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	43 002 593,51	44 378 704,65
Reservas	-	-
(Acciones propias)	606 502,25	606 502,25
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	2 460 541,65	2 062 284,81
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	668 704,06	577 605,03
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	666 144,89	575 045,91
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
	2 559,17	2 559,12
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	46 738 341,47	47 625 096,74
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	9 592 255,18	14 245 745,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 828 555,37	8 971 222,30
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 763 699,81	5 274 523,67
Otras cuentas de orden	210 502 084,22	212 702 449,93
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	210 502 084,22	212 702 449,93
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	220 094 339,40	226 948 195,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9901069

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 148 698,27)	(1 234 881,71)
Comisión de gestión	(986 613,34)	(1 002 521,12)
Comisión de depositario	(87 698,96)	(89 112,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(74 385,97)	(143 247,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 148 698,27)	(1 234 881,71)
Ingresos financieros	1 164 107,68	1 037 932,96
Gastos financieros	(1 003,74)	(3 809,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 411 188,13	2 209 850,95
Por operaciones de la cartera interior	(41 971,80)	(157 222,66)
Por operaciones de la cartera exterior	2 453 159,93	2 367 073,61
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 252,43)	31 706,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	49 324,29	21 486,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(26 270,18)	2 061,61
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(166 304,43)	(50 368,17)
Resultados por operaciones con derivados	241 898,90	69 792,70
Otros	-	-
Resultado financiero	3 619 363,93	3 297 166,52
Resultado antes de impuestos	2 470 665,66	2 062 284,81
Impuesto sobre beneficios	(10 124,01)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 460 541,65	2 062 284,81

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 460 541,65
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 460 541,65

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	44 378 704,65	606 502,25	-	2 062 284,81	-	-	47 047 491,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	44 378 704,65	606 502,25	-	2 062 284,81	-	-	47 047 491,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 460 541,65	-	-	2 460 541,65
Aplicación del resultado del ejercicio	2 062 284,81	-	-	(2 062 284,81)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 809 891,09	-	-	-	-	-	3 809 891,09
Reembolsos	(7 248 287,04)	-	-	-	-	-	(7 248 287,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	43 002 593,51	606 502,25	-	2 460 541,65	-	-	46 069 637,41



CLASE 8.^a



0M9901070

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
DE VALORES



0M9901071

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 062 284,81
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 062 284,81

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.ª



0M9901072

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.

Durante el ejercicio 2015 y parte del ejercicio 2016 el depositario del Fondo ha sido Banco Depositario BBVA, S.A. hasta la fusión por absorción por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre de 2016 y en la C.N.M.V. el 17 de noviembre de 2016.

BBVA ha desarrollado las funciones de entidad depositaria de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



0M9901073

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

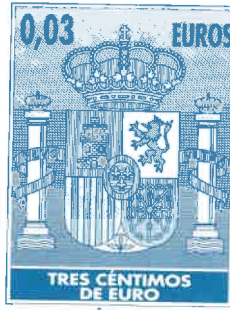
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0M9901074

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

a) Gestión del riesgo

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

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:

- 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 realizada 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



0M9901075

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Riesgo 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.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes del Fondo, 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 Sociedad 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.

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.



CLASE 8.^a



0M9901076

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

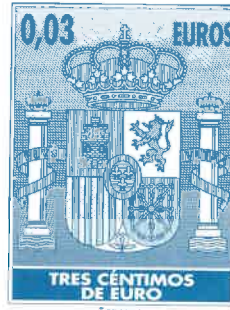
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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 la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.
- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.



CLASE 8.ª



0M9901077

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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 Legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



0M9901078

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.ª



0M9901079

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9901080

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9901081

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9901082

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0M9901083

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0M9901084

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

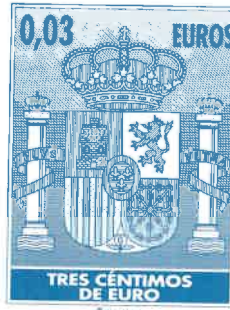
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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



CLASE 8.ª



0M9901085

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	400 175,40	694 774,90
Administraciones Públicas deudoras	361 113,57	335 766,89
Operaciones pendientes de liquidar	285 595,64	30 634,02
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	3 399,71	1 000,00
	<u>1 050 284,32</u>	<u>1 062 175,81</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	188 873,11	172 104,00
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	172 240,46	163 662,89
	<u>361 113,57</u>	<u>335 766,89</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	10 124,01	-
Operaciones pendientes de liquidar	626 035,35	550 861,55
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	11 952,98	11 841,19
Otros	18 032,55	12 343,17
	<u>666 144,89</u>	<u>575 045,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 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



0M9901086

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	613 680,29	2 220 827,53
Valores representativos de deuda	-	1 219 111,29
Instrumentos de patrimonio	613 680,29	1 001 716,24
Cartera exterior	40 700 120,92	38 186 065,44
Instrumentos de patrimonio	40 700 120,92	38 186 065,44
Intereses de la cartera de inversión	-	19 122,03
	41 313 801,21	40 426 015,00

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BBVA y Banco Depositario BBVA, S.A., respectivamente.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,20% y el 0,00%.



CLASE 8.ª



0M9901087

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>46 069 637,41</u>	<u>47 047 491,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 848 155,32</u>	<u>3 079 091,09</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,18</u>	<u>15,28</u>
Número de partícipes	<u>4 808</u>	<u>5 115</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>210 502 084,22</u>	<u>212 702 449,93</u>
	<u>210 502 084,22</u>	<u>212 702 449,93</u>



CLASE 8.ª



0M9901088

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9901089

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a dos miles de euros en ambos ejercicios.

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INDITEX	EUR	78 017,58	-	184 202,40	106 184,82	ES0148396007
TELEFONICA SA	EUR	189 820,62	-	132 061,86	(57 758,76)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	419 716,13	-	297 416,03	(122 300,10)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		687 554,33	-	613 680,29	(73 874,04)	
TOTAL Cartera Interior		687 554,33	-	613 680,29	(73 874,04)	



CLASE 8.ª



0M9901090

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BIOGEN INC	USD	327 238,27	-	291 811,63	(35 426,64)	US09062X1037
VODAFONE GROUP PLC	GBP	361 524,69	-	250 087,40	(111 437,29)	GB00BH4HKS39
WESTPAC BANKING CORP	AUD	164 147,02	-	300 751,60	136 604,58	AU000000WBC1
ADOBE SYSTEMS INC.	USD	178 613,32	-	206 301,06	27 687,74	US00724F1012
AMGEN INC	USD	468 043,51	-	443 165,85	(24 877,66)	US0311621009
APPLE INC	USD	829 186,08	-	2 847 051,37	2 017 865,29	US0378331005
CISCO SYSTEMS INC	USD	339 334,30	-	606 409,97	267 075,67	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	226 842,08	-	669 078,72	442 236,64	US20030N1019
INTEL CORPORATION	USD	344 263,05	-	721 092,19	376 829,14	US4581401001
MICROSOFT CORPORATION	USD	730 809,50	-	1 840 907,46	1 110 097,96	US5949181045
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	261 707,76	-	197 373,46	(64 334,30)	GB0008706128
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	267 856,08	-	220 007,74	(47 848,34)	US30219G1085
UNILEVER NV	EUR	145 881,67	-	195 066,51	49 184,84	NL0000009355
STARBUCKS CORP.	USD	101 653,13	-	270 412,38	168 759,25	US8552441094
U.S. BANCORP -USD-	USD	130 026,84	-	337 276,54	207 249,70	US9029733048
BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	233 396,63	-	355 848,09	122 451,46	CA0841491075
SALESFORCE.COM INC	USD	184 700,17	-	167 889,46	(16 810,71)	US79466L3024
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	220 909,68	-	412 015,65	191 105,97	CA7800871021
TORONTO DOMINIOM BANK NEW	CAD	296 427,27	-	419 046,59	122 619,32	CA8911605092
ASTRAZENECA PLC	GBP	207 605,19	-	244 730,25	37 125,06	GB0000895292
DIAGEO PLC	GBP	101 597,23	-	218 916,99	117 319,76	GB0002374006
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	701 875,35	-	656 212,46	(45 662,89)	GB0005405286
AMERICAN EXPRESS	USD	93 781,11	-	230 732,33	136 951,22	US0258161092
TIME WARNER	USD	245 930,35	-	347 157,64	101 227,29	US8873173038
TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	111 862,98	-	122 555,94	10 692,96	US90130A1016
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	339 896,64	-	900 123,38	560 226,74	US92343V1044
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	355 552,12	-	424 897,03	69 344,91	US1101221083
BT GROUP PLC	GBP	167 525,92	-	127 526,73	(39 999,19)	GB0030913577
COCA-COLA CO/THE	USD	393 026,87	-	718 976,15	325 949,28	US1912161007
WALT DISNEY CO/THE	USD	238 512,81	-	701 401,74	462 888,93	US2546871060
JOHNSON & JOHNSON	USD	613 207,37	-	1 280 999,02	667 791,65	US4781601046
LOWE S	USD	298 697,92	-	288 885,94	(9 811,98)	US5486611073
MEDTRONIC PLC USD	USD	282 719,88	-	355 997,72	73 277,84	IE00BTN1Y115
CVS CAREMARK CORP	USD	301 725,48	-	322 402,96	20 677,48	US1266501006
MERCK & CO. INC.	USD	285 620,92	-	623 240,57	337 619,65	US58933Y1055



CLASE 8.^a



0M9901091

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNION PACIFIC	USD	226 468,90	-	290 022,25	63 553,35	US9078181081
NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	182 455,35	-	204 566,13	22 110,78	AU000000NABA
UNILEVER PLC	GBP	126 229,66	-	158 249,76	32 020,10	GB00B10RZP78
NIKE	USD	151 407,77	-	236 654,47	85 246,70	US6541061031
WELLS FARGO & CO	USD	726 841,07	-	1 147 703,91	420 862,84	US9497461015
NOVO NORDISK	DKK	61 048,67	-	280 383,25	219 334,58	DK0060534915
CITIGROUP INC	USD	359 436,97	-	701 561,42	342 124,45	US1729674242
PROCTER & GAMBLE	USD	544 287,64	-	871 917,07	327 629,43	US7427181091
AT&T INC	USD	599 386,20	-	1 067 038,47	467 652,27	US00206R1023
TEXAS INSTRUMENT	USD	230 963,87	-	352 768,65	121 804,78	US8825081040
TXJ COMPANIES	USD	188 704,11	-	197 024,85	8 320,74	US8725401090
TOTAL S.A.	EUR	332 239,24	-	368 761,68	36 522,44	FR0000120271
NESTLE SA	CHF	645 151,81	-	997 677,53	352 525,72	CH0038863350
BANK OF AMERICA CORP	USD	869 826,26	-	954 828,35	85 002,09	US0605051046
UBS GROUP AG	CHF	126 173,18	-	202 929,23	76 756,05	CH0244767585
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	311 865,61	-	352 416,53	40 550,92	GB0009252882
SOFTBANK CORP.	JPY	152 355,73	-	233 169,00	80 813,27	JP3436100006
CNP ASSURANCES	EUR	94 285,47	-	93 896,00	(389,47)	FR0000120222
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	104 473,96	-	192 605,94	88 131,98	CA1363751027
NATIONAL GRID PLC	GBP	108 271,01	-	137 635,16	29 364,15	GB00B08SNH34
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	216 243,59	-	218 437,38	2 193,79	DE0005557508
NOVARTIS	CHF	503 192,89	-	726 631,86	223 438,97	CH0012005267
STATOIL ASA	NOK	90 911,04	-	101 324,53	10 413,49	NO0010096985
ABBVIE INC	USD	375 795,07	-	403 464,50	27 669,43	US00287Y1091
RECKITT BENCKISER	GBP	165 003,69	-	194 231,56	29 227,87	GB00B24CGK77
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	173 307,69	-	332 857,00	159 549,31	US38141G1040
UNITED PARCEL SERVICE	USD	263 044,31	-	319 700,14	56 655,83	US9113121068
ALPHABET INC	USD	93 212,89	-	957 028,93	863 816,04	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	705 899,39	-	1 115 129,88	409 230,49	US02079K3059
NEWBELCO SA/NV	EUR	380 396,70	-	336 842,50	(43 554,20)	BE0974293251
DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	-	-	46 276,23	46 276,23	US24703L1035
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	198 375,86	-	159 263,10	(39 112,76)	JP3890350006
SANOFI	EUR	275 336,65	-	320 980,60	45 643,95	FR0000120578
OLD MUTUAL PLC	GBP	94 391,19	-	96 242,14	1 850,95	GB00B77J0862
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	443 591,63	-	469 678,88	26 087,25	GB00B03MLX29
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	256 077,74	-	494 245,99	238 168,25	GB00B03MMM408



CLASE 8.^a



OM9901092

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JUNIPER NETWORKS	USD	284 191,43	-	267 066,34	(17 125,09)	US48203R1041
ACCENTURE PLC	USD	213 814,27	-	322 748,82	108 934,55	IE00B4BNMY34
BASF SE	EUR	104 023,01	-	279 677,77	175 654,76	DE000BASF111
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO	AUD	272 642,60	-	275 742,09	3 099,49	AU0000000ANZ3
TELSTRA CORPORATION	AUD	60 478,69	-	58 850,19	(1 628,50)	AU0000000TLS2
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	269 720,52	-	400 887,27	131 166,75	AU0000000CBA7
NTT DOCOMO INC	JPY	94 137,66	-	170 736,30	76 598,64	JP3165650007
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	403 242,61	-	614 019,93	210 777,32	JP3633400001
AXA SA	EUR	194 763,69	-	211 499,73	16 736,04	FR0000120628
BNP PARIBAS	EUR	273 717,65	-	272 293,35	(1 424,30)	FR0000131104
L OREAL	EUR	57 962,02	-	145 829,40	87 867,38	FR0000120321
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	59 596,91	-	155 097,01	95 500,10	FR0000121014
ALLIANZ SE	EUR	246 334,70	-	332 369,00	86 034,30	DE0008404005
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	288 036,27	-	360 633,35	72 597,08	JP3902900004
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	141 031,65	-	140 580,00	(451,65)	DE0005190003
ENI SPA	EUR	175 907,28	-	145 418,00	(30 489,28)	IT0003132476
SIEMENS AG	EUR	334 598,09	-	448 979,20	114 381,11	DE0007236101
ROCHE HOLDING AG	CHF	428 827,22	-	688 413,46	259 586,24	CH0012032048
ROCHE HOLDING AG	CHF	25 355,72	-	22 199,66	(3 156,06)	CH0012032113
ING GROEP NV	EUR	338 147,92	-	365 001,00	26 853,08	NL0011821202
CHUBB LTD	USD	223 097,79	-	244 417,91	21 320,12	CH0044328745
HENNES MAURITZ	SEK	48 780,02	-	70 470,27	21 690,25	SE0000106270
SAP SE	EUR	107 717,06	-	273 190,19	165 473,13	DE0007164600
TESLA MOTORS INC	USD	207 205,04	-	212 177,35	4 972,31	US88160R1014
SUEZ ENVIRONMENT	EUR	84 243,56	-	78 484,00	(5 759,56)	FR0010613471
BLACKROCK INC	USD	105 547,36	-	188 019,19	82 471,83	US09247X1019
BAYER A.G.	EUR	300 546,67	-	304 824,75	4 278,08	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		26 272 019,41	-	40 700 120,92	14 428 101,51	
TOTAL Cartera Exterior		26 272 019,41	-	40 700 120,92	14 428 101,51	



OM9901093

CLASE 8.ª

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	3 505 848,26	3 505 848,26	17/03/2017
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	742 001,12	742 005,46	17/03/2017
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	753 710,00	753 710,00	17/03/2017
TOPIX 500 10000	JPY	369 590,36	369 590,36	09/03/2017
SMI UNDERLYING 10	CHF	457 405,63	457 406,48	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		5 828 555,37	5 828 560,56	
Futuros vendidos				
GBP 125000	GBP	753 172,99	750 469,24	13/03/2017
USD 125000	USD	3 010 526,82	3 014 109,93	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		3 763 699,81	3 764 579,17	
TOTALES		9 592 255,18	9 593 139,73	



CLASE 8.ª



0M9901094

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



0M9901095

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TESLA MOTORS INC	USD	423 332,79	-	471 538,92	48 206,13	US88160R1014
NOVARTIS	CHF	503 192,89	-	839 118,15	335 925,26	CH0012005267
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	59 596,91	-	123 889,51	64 292,60	FR0000121014
ALLIANZ SE	EUR	246 334,70	-	346 235,35	99 900,65	DE0008404005
BAYER A.G.	EUR	300 546,67	-	356 085,00	55 538,33	DE000BAY0017
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	141 031,65	-	154 645,92	13 614,27	DE0005190003
BASF SE	EUR	104 023,01	-	223 970,24	119 947,23	DE000BASF111
SIEMENS AG	EUR	334 598,09	-	345 498,72	10 900,63	DE0007236101
ROCHE HOLDING AG	CHF	428 827,22	-	806 463,72	377 636,50	CH0012032048
ROCHE HOLDING AG	CHF	25 355,72	-	25 448,62	92,90	CH0012032113
ING GROEP NV	EUR	153 676,66	-	166 830,00	13 153,34	NL0000303600
BNP PARIBAS	EUR	259 524,54	-	234 878,31	(24 646,23)	FR0000131104
SAP SE	EUR	107 717,06	-	242 080,62	134 363,56	DE0007164600
AXA SA	EUR	116 891,01	-	134 173,14	17 282,13	FR0000120628
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	141 098,38	-	134 806,64	(6 291,74)	IT0000072618
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	140 879,32	-	140 141,30	(738,02)	IT0000072626
SUEZ ENVIRONMENT	EUR	84 243,56	-	96 656,00	12 412,44	FR0010613471
UNITED PARCEL SERVICE	USD	263 044,31	-	259 901,59	(3 142,72)	US9113121068
ENI SPA	EUR	175 907,28	-	129 720,00	(46 187,28)	IT00003132476
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	288 036,27	-	355 259,49	67 223,22	JP3902900004
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	134 818,24	-	179 859,88	45 041,64	GB0009252882
SOFTBANK CORP.	JPY	218 239,28	-	247 446,19	29 206,91	JP3436100006
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	104 473,96	-	154 934,56	50 460,60	CA1363751027
AMERICAN EXPRESS	USD	93 781,11	-	209 795,61	116 014,50	US0258161092
HENNES MAURITZ	SEK	48 780,02	-	87 785,86	39 005,84	SE0000106270
DIAGEO PLC	GBP	101 597,23	-	223 659,82	122 062,59	GB0002374006
BARCLAYS PLC	GBP	188 999,22	-	182 438,21	(6 561,01)	GB0003134868
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	339 896,64	-	754 823,17	414 926,53	US92343V1044
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	355 552,12	-	484 384,91	128 832,79	US110221083
BG GROUP PLC	GBP	169 267,70	-	179 484,87	10 217,17	GB0008762899
BT GROUP PLC	GBP	167 525,92	-	190 377,40	22 851,48	GB0030913577
BHP BILLITON LTD	AUD	273 761,28	-	152 807,59	(120 953,69)	AU000000BHP4
U.S. BANCORP -USD-	USD	130 026,84	-	271 325,76	141 298,92	US9029733048
BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	233 396,63	-	250 348,62	16 951,99	CA0641491075



CLASE 8.ª



OM9901096

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
SALESFORCE.COM INC	USD	121 458,08	-	129 861,05	8 402,97	US79466L3024
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	220 909,68	-	315 935,85	95 026,17	CA7800871021
L OREAL	EUR	57 962,02	-	130 607,30	72 645,28	FR0000120321
ASTRAZENECA PLC	GBP	351 995,57	-	501 253,14	149 257,57	GB0009895292
ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	380 396,70	-	383 240,00	2 843,30	BE0003793107
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	630 430,47	-	554 319,07	(76 111,40)	GB0005405286
PRUDENTIAL PLC	GBP	178 674,64	-	199 580,40	20 905,76	GB0007099541
RECKITT BENCKISER	GBP	165 003,69	-	205 720,50	40 716,81	GB00B24CGK77
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	193 925,14	-	188 522,93	(5 402,21)	GB0008706128
NESTLE SA	CHF	645 151,81	-	358 596,38	(286 555,47)	CH0038863350
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO	AUD	272 642,60	-	247 728,23	(24 914,37)	AU0000000ANZ3
TELSTRA CORPORATION	AUD	60 478,69	-	63 343,39	2 864,70	AU0000000TLS2
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	269 720,52	-	407 119,16	(137 398,64)	AU0000000CBA7
NTT DOCOMO INC	JPY	94 137,66	-	149 240,25	55 102,59	JP3165650007
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	403 242,61	-	626 420,26	223 177,65	JP3633400001
TORONTO DOMINIOM BANK NEW	CAD	296 427,27	-	322 542,81	26 115,54	CA8911605092
VODAFONE GROUP PLC	GBP	361 524,69	-	321 126,35	(40 398,34)	GB00BH4HKS39
NATIONAL GRID PLC	GBP	108 271,01	-	157 449,85	49 178,84	GB00B08SNH34
WELLS FARGO & CO	USD	726 841,07	-	1 096 404,23	369 563,16	US9497461015
NOVO NORDISK	DKK	61 048,67	-	438 596,72	377 548,05	DK0060534915
CITIGROUP INC	USD	359 436,97	-	591 646,27	232 209,30	US1729674242
PROCTER & GAMBLE	USD	618 345,47	-	906 050,05	287 704,58	US7427181091
RIO TINTO PLC	GBP	130 298,54	-	106 901,19	(23 397,35)	GB0007188757
AT&T INC	USD	599 386,20	-	836 105,68	236 719,48	US00206R1023
TEXAS INSTRUMENT	USD	230 963,87	-	256 623,98	25 660,11	US8825081040
TOTAL S.A.	EUR	332 239,24	-	312 334,79	(19 904,45)	FR0000120271
UNILEVER NV	EUR	145 881,67	-	200 003,63	54 121,96	NL00000009355
NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD	182 455,35	-	197 100,45	14 645,10	AU0000000NAB4
UNION PACIFIC	USD	226 468,90	-	211 853,14	(14 615,76)	US9078181081
BANK OF AMERICA CORP	USD	869 826,26	-	704 220,97	(165 605,29)	US0605051046
WESTPAC BANKING CORP	AUD	164 147,02	-	302 951,43	138 804,41	AU0000000WBC1
AMGEN INC	USD	468 043,51	-	476 518,54	8 475,03	US0311621009
APPLE INC	USD	896 492,74	-	2 709 328,66	1 812 835,92	US0378331005
CISCO SYSTEMS INC	USD	339 334,30	-	527 732,07	188 397,77	US17275R1023
COMCAST CORP	USD	226 842,08	-	529 560,27	302 718,19	US20030N1019
INTEL CORPORATION	USD	344 263,05	-	663 321,80	319 058,75	US4581401001



CLASE 8.ª



OM9901097

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



0M9901098

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

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



CLASE 8.ª

DERIVADOS



0M9901099

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DAX UNDERLYING 25	EUR	269 300,00	269 300,00	18/03/2016
TOPIX 500 10000	JPY	706 137,35	706 137,35	10/03/2016
FTSE-100 UNDERLYING 10	GBP	1 346 604,57	1 346 613,71	18/03/2016
S&P 500 UNDER-MINI 50	USD	3 839 670,56	3 839 670,56	18/03/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50 10	EUR	2 166 120,00	2 166 120,00	18/03/2016
SMI UNDERLYING 10	CHF	643 389,82	643 392,78	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		8 971 222,30	8 971 234,40	
Futuros vendidos				
USD 125000	USD	3 385 413,36	3 380 900,89	14/03/2016
GBP 125000	GBP	1 889 110,31	1 881 174,25	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		5 274 523,67	5 262 075,14	
TOTALES		14 245 745,97	14 233 309,54	



CLASE 8.ª

INFORMACIÓN



0M9901100

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de los Mercados en 2016

En EE.UU., el crecimiento del 1T decepcionó (1,1% anualizado), afectado por un menor consumo personal al que se une el menor dinamismo del mercado laboral que se encontraba ya en niveles de plena capacidad. La Reserva Federal interrumpió la normalización de tipos, sin subidas de éstos durante la primera mitad de 2016. En la eurozona, a las compras de bonos públicos se unieron a partir de junio un nuevo programa de bonos corporativos y nuevas rondas de financiación bancaria a largo plazo.

Tras las caídas de las bolsas en los primeros compases del año, el apetito por el riesgo volvía a los mercados a partir de febrero con subidas de la renta variable, reducción de diferenciales periféricos y corporativos y buen comportamiento de los mercados emergentes. Sin embargo, el Brexit provocó movimientos muy bruscos en las sesiones posteriores al referéndum, penalizando a las bolsas. En los últimos días de junio parte del deterioro de los activos de riesgo se ha compensado.

La temporada de resultados del 1T fue ligeramente positiva, aunque sobre unas cifras fuertemente revisadas a la baja, destacando las sorpresas positivas de las compañías americanas frente a las europeas, tanto en beneficios (76% de las compañías sorprendiendo positivamente en EE.UU. vs 54% en Europa), como en ventas (54% vs 42%), debido a la debilidad del dólar. Cabe señalar que desde comienzos de año asistimos a continuas revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento de beneficios de cara a 2016.

Por zonas geográficas, destacó el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500 +2,7%, Eurostoxx50 -12,3% y Nikkei -18,2%). En Europa los más castigados fueron los mercados periféricos, mientras que Reino Unido avanzaron un +4,2% (aunque la libra retrocedió un -9,9%). Entre los emergentes destacó la subida de Latam (especialmente desde el inicio de la recuperación tras los mínimos de febrero, +13% en el periodo), seguida de Europa Emergente (+1,9%) pese al castigo recibido en el último trimestre, y con Asia finalizando sin cambios (en moneda local).

Sectorialmente, destacó el comportamiento positivo experimentado por el sector de la energía (apoyado por la subida del crudo), el sector de utilities, y algunos sectores defensivos, como farmacéuticas y consumo estable. Por el lado negativo, destacaron los retrocesos de consumo discrecional y financieras, estas últimas especialmente en Europa, afectadas por el resultado del referéndum en Reino Unido.



CLASE 8.^a



0M9901101

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El crecimiento de Estados Unidos subió en el segundo semestre de 2016 y en la zona euro se mantuvo estable (ambos 1,6% estimado para 2016). Los países emergentes siguieron apoyados por la estabilidad de China y la recuperación de las materias primas (Brent +14,4% en el segundo semestre a 55,4 dólares por barril). La Reserva Federal subió tipos y proyectó tres subidas más para 2017, mientras que el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra han mantenido los estímulos aunque con ajustes. La percepción más reflacionista por parte del mercado ha provocado una fuerte corrección de la deuda pública rompiendo la tendencia de años de tipos a la baja. En el segundo semestre, el tipo a 10 años de Estados Unidos subía +97 puntos básicos (+17 puntos básicos en todo 2016) hasta 2,44%, y el alemán +34 puntos básicos (-42 puntos básicos en 2016) hasta 0,21%. El tipo a 10 años español repunta 22 puntos básicos en el segundo semestre (-39 puntos básicos en el año) hasta 1,38%. El crédito siguió muy soportado por el mayor apetito por el riesgo y las compras del Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra. La renta variable se fortaleció pese a los eventos políticos (índice mundial en dólares +5,6% en el segundo semestre vs. 0% en el primer semestre).

El fondo sigue estando sobreponderado en compañías líderes en criterios de gobierno corporativo, política social y medioambiental, sobre todo compañías americanas líderes en innovación en tecnología. En Europa estamos sobreponderados en compañías de energías renovables y en bancos europeos y en EEUU cortos de compañías del sector de farmacia con peor rating en criterios ASG. Hemos tenido buen comportamiento de direccional corto en compañía de farmacias y relativos sectoriales en autos, mientras que peor comportamiento en los relativos de farmacia en Europa y tecnología en USA.

Seguimos apostando por ideas de largos en compañías con momentum positivo en temas ASG contra los que lo tienen negativo en los sectores de tecnología y seguros y largos direccionales en compañías líderes ASG en bancos europeos, tecnología USA, compañías de energía renovables y cortos en compañías de farmacia USA rezagas en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,08% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 2,48% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 2,48% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,87%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,90%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,85% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,79%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 10,60%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 10,85%.



CLASE 8.ª



0M9901102

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo, y coherente con la situación financiera de la Sociedad.

El esquema general de remuneración prevé un porcentaje de retribución fija suficientemente elevado sobre el total, el componente variable es totalmente flexible y se calcula sobre la base de una evaluación ponderada de un conjunto de indicadores asignados a cada empleado, tanto financieros como no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, prevé adicionalmente una remuneración variable que incluye la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago está parcialmente diferido en un marco plurianual que favorece su alineación con la adecuada gestión del negocio en el tiempo, sin que en ningún caso supere el 100% del componente fijo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2015, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.151.134 euros; Remuneración variable: 1.804.000 euros; y el número de beneficiarios han sido 71 empleados. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de los altos cargos de BBVA asignados a la Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 1.353.217 euros.



CLASE 8.^a



0M9901103

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2016 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones a su contenido, vigente desde 2015. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.418.597,41 euros; Remuneración variable: 1.629.925,46 euros; y el número de beneficiarios han sido 72 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos (entendidos como el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2016, hayan sido miembros del consejo de administración de la SGIIC o hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC, siempre y cuando su actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas) ha sido de 898.000 euros de retribución fija, y 620.089 euros de retribución variable. Al margen de estas personas, no hay en la SGIIC empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad y de las IIC.

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

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales de entre las cuáles y en base a unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación. El gestor utiliza estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España) Dado el amplio universo de acciones del fondo es muy importante contar con research especializado y de varios brokers de criterios fundamentales y de inversión socialmente responsable para tomar las decisiones de inversión de una manera más documentada y robusta



CLASE 8.^a



OM9901104

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Derechos de voto

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2016 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, contrapartida, liquidez y operativo de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular el presente documento, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria, el anexo y el informe de gestión de los Fondos detallados en el Anexo I y gestionados por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmado por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Luis Manuel Méguas Pérez
Presidente

D. Jose Manuel Pérez Huertas
Consejero

D. Eduardo García Hidalgo
Consejero

D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones
Consejero

D. Gabriel Martínez de Aguilar
Consejero

D. Jose Ignacio Galar Arrondo
Consejero

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero

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

Por coincidir con las que emplean habitualmente en sus escritos.

En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil diecisiete.

Libro Indicador nº 236 / 2017.

Miriam Herrando



ANEXO I

BBVA Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Metrópolis Renta, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413365 al 0N0413400
Fondo de Permanencia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901589 al 0M9901622
BBVA Bolsa USA (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Latam, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901369 al 0M9901403
BBVA Bolsa Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Euro, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347267 al 0N0347300
BBVA Bolsa USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Emergentes MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900501 al 0M9900560
BBVA Bolsa Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Índice Euro, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900841 al 0M9900871
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Tecnología y Telecomunicaciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703610 al 0M2703646
Quality Mejores Ideas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347335 al 0N0347370
BBVA Bolsa Índice Japón (cubierto), F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Japón, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347143 al 0N0347204
Quality Valor, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703758 al 0M2703790
Multiactivo Mixto Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Retorno Absoluto F.I.	Serie 0M, números del 0M9900697 al 0M9900732
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Mejores Ideas (cubierto) MF, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900993 al 0M9901029
BBVA Gestión Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa II, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901067 al 0M9901105
BBVA Crecimiento Europa Diversificado II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bonos Core BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900621 al 0M9900658
BBVA Bonos Patrimonio VIII, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901211 al 0M9901245
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M2703684 al 0M2703720
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9900903 al 0M9900947
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901281 al 0M9901324
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346861 al 0N0346895
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903479 al 0M9903513
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0N, números del 0N0346931 al 0N0346972
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902317 al 0M9902349
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902383 al 0M9902415
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903349 al 0M9903383
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903549 al 0M9903583
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9902831 al 0M9902862
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9903681 al 0M9903713
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
	Serie 0M, números del 0M9901779 al 0M9901812
	Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Bolsa Asia MF, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413123 al 0N0413152 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703884 al 0M2703915 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Ibex 35 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie 0M, números del 0M9902449 al 0M9902481 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Gestión Protección 2020 BP, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901145 al 0M9901177 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Acción Eurostoxx 50 ETF, F.I. Cotizado Armonizado	Serie 0N, números del 0N0413183 al 0N0413212 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Indice USA (cubierto), F.I.	Serie 0M, números del 0M9901883 al 0M9901918 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703490 al 0M2703549 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa China, FI	Serie 0N, números del 0N0347077 al 0N0347109 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Moderada, F.I.	Serie 0M, números del 0M2703824 al 0M2703853 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Inversión Decidida, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413437 al 0N0413475 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Crecimiento Europa Diversificado, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413515 al 0N0413552 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad 5x3, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903619 al 0M9903649 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Unnim Garantit 6, F.I.	Serie 0N, números del 0N0347015 al 0N0347045 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, F.I.	Serie 0N, números del 0N0346799 al 0N0346829 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Commodities, F.I.	Serie 0M, números del 0M9900769 al 0M9900804 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
Quality Selección Emergentes, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901523 al 0M9901555 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rentabilidad Europa Garantizado, F.I.	Serie 0M, números del 0M9901955 al 0M9901988 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Europa Garantizado, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902001 al 0M9902032 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa III, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903801 al 0M9903831 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa IV, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413001 al 0N0413033 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902701 al 0M9902732 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa V, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903863 al 0M9903893 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones II, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413067 al 0N0413094 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VI, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413305 al 0N0413334 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA MI Inversión Bolsa, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902253 al 0M9902284 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VII, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903273 al 0M9903310 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones III, F.I.	Serie 0N, números del 0N0413243 al 0N0413273 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Europa VIII, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903073 al 0M9903103 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Oportunidad Acciones IV, F.I.	Serie 0M, números del 0M9902191 al 0M9902221 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a
BBVA Rendimiento Multiple 21, F.I.	Serie 0M, números del 0M9903011 al 0M9903041 Folios de papel timbrado de la clase 8. ^a

BBVA Oportunidad Acciones V, F.I.
BBVA Rendimiento Multiple 21 II, F.I.
BBVA Oportunidad Acciones VI, F.I.
BBVA Consolidación 85, F.I.
BBVA MI Inversión Mixta, F.I.
BBVA Rendimiento Europa Positivo, FI
BBVA Rendimiento Europa Positivo II, FI
BBVA Rendimiento España Positivo, FI
BBVA Rendimiento España F.I.
BBVA MI Inversión RF Mixta F.I.
BBVA Rendimiento España II F.I.

Serie 0M, números del 0M9902065 al 0M9902096
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902949 al 0M9902979
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902129 al 0M9902159
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903925 al 0M9903955
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9901657 al 0M9901687
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903189 al 0M9903230
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902589 al 0M9902616
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902645 al 0M9902672
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9902895 al 0M9902921
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903747 al 0M9903773
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0M, números del 0M9903135 al 0M9903161
Folios de papel timbrado de la clase 8.^a
Serie 0N, números del 0N0414946 al 0N0414971