

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

**BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO ISR, FONDO DE INVERSIÓN  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024**

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

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

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO ISR, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Cuestiones clave de la auditoría

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

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

---

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

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

---

#### Nuestra respuesta

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

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

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

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

---

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría del Fondo de fecha 24 de abril de 2025.

---

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 18 de diciembre de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03194

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

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



Jaime Pallerols Cat  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 22702)

24 de abril de 2025



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4863541

## **BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
informe de gestión correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024



CLASE 8.ª



OP4863542

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>134.207.458,97</b>	<b>120.877.027,82</b>
Deudores	1.203.234,68	734.361,19
Cartera de inversiones financieras	130.076.149,54	117.307.662,56
Cartera interior	1.493.847,27	-
Valores representativos de deuda	1.420.699,80	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	73.147,47	-
Otros	-	-
Cartera exterior	128.582.302,27	117.307.662,56
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	128.582.302,27	117.307.662,56
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.928.074,75	2.835.004,07
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>134.207.458,97</b>	<b>120.877.027,82</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4863543

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>133.381.487,00</b>	<b>120.500.547,91</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	133.381.487,00	120.500.547,91
Capital	-	-
Partícipes	117.726.649,60	109.448.646,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	757.365,23	757.365,23
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	14.897.472,17	10.294.536,36
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>825.971,97</b>	<b>376.479,91</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	66.817,64	86.381,27
Pasivos financieros	-	-
Derivados	755.355,97	279.649,54
Periodificaciones	3.798,36	10.449,10
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>134.207.458,97</b>	<b>120.877.027,82</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>157.867.818,54</b>	<b>121.015.810,26</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	16.797.548,60	3.292.927,04
Compromisos por operaciones cortas de derivados	141.070.269,94	117.722.883,22
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>22.557.410,02</b>	<b>30.049.063,97</b>
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	22.557.410,02	30.049.063,97
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>180.425.228,56</b>	<b>151.064.874,23</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4863544

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>-3.326.384,15</u>	<u>-3.312.726,29</u>
Comisión de gestión	-2.846.858,00	-2.780.168,10
Comisión de depositario	-139.179,77	-135.919,37
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-340.346,38	-396.638,82
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-3.326.384,15</b>	<b>-3.312.726,29</b>
Ingresos financieros	2.386.296,81	2.701.903,90
Gastos financieros	-4.863,07	-1.604,61
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>27.064.171,48</u>	<u>9.669.411,79</u>
Por operaciones de la cartera interior	-942,20	-
Por operaciones de la cartera exterior	27.065.113,68	9.669.411,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	52.904,07	-44.833,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>-11.228.845,47</u>	<u>1.314.491,86</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-274,80	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-747.616,81	-333.358,05
Resultados por operaciones con derivados	-10.481.386,91	1.646.439,75
Otros	433,05	1.410,16
<b>Resultado financiero</b>	<b>18.269.663,82</b>	<b>13.639.369,74</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>14.943.279,67</b>	<b>10.326.643,45</b>
Impuesto sobre beneficios	-45.807,50	-32.107,09
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>14.897.472,17</u></b>	<b><u>10.294.536,36</u></b>

Las Notas 1 a 13, 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 2024.

# BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>				
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14.897.472,17	10.294.536,36		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>14.897.472,17</b>	<b>10.294.536,36</b>		
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>				
	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>160.660.534,86</b>	<b>757.365,23</b>	<b>-30.438.524,87</b>	<b>130.979.375,22</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>160.660.534,86</b>	<b>757.365,23</b>	<b>-30.438.524,87</b>	<b>130.979.375,22</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-30.438.524,87	-	10.294.536,36	10.294.536,36
Operaciones con participes	10.420.427,31	-	30.438.524,87	-
Suscripciones	-31.193.790,98	-	-	10.420.427,31
Reembolsos	-	-	-	-31.193.790,98
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>109.448.646,32</b>	<b>757.365,23</b>	<b>10.294.536,36</b>	<b>120.500.547,91</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>109.448.646,32</b>	<b>757.365,23</b>	<b>10.294.536,36</b>	<b>120.500.547,91</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	10.294.536,36	-	14.897.472,17	14.897.472,17
Operaciones con participes	-	-	-10.294.536,36	-
Suscripciones	18.759.065,80	-	-	18.759.065,80
Reembolsos	-20.775.598,88	-	-	-20.775.598,88
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>117.726.649,60</b>	<b>757.365,23</b>	<b>14.897.472,17</b>	<b>133.381.487,00</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2024.



CLASE 8.ª



OP4863545



CLASE 8.ª



OP4863546

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I. se constituyó en España el 22 de julio de 1996 bajo la denominación social de Argentaria Fondibex-99, F.I.M., con fecha 18 de mayo de 2006 se modificó su denominación por BBVA Bolsa USA (Cubierto), F.I., con fecha 4 de febrero de 2022 se modificó su denominación por BBVA USA Desarrollo Sostenible Cubierto ISR, F.I., modificándose dicha denominación por la actual con fecha 29 de noviembre de 2022. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El 6 de junio de 2008, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, BBVA Bolsa USA (Cubierto) (fondo absorbente) absorbió a BBVA Bolsa USA Crecimiento (Cubierto), FI (Fondo absorbido).

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 26 de septiembre de 1996 con el número 705, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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., SGIC, sociedad participada al 99,999% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. 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 y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- 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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP4863547

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
<b>Comisión de gestión</b>		
Sobre patrimonio	2,25%	2,25%
<b>Comisión de depositaria</b>		
Sobre patrimonio custodiado	0,11%	0,11%
<b>Comisión de reembolso</b>		
Sobre importe reembolsado (*)	2,00%	2,00%

(\*) Sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad inferior a tres meses. No se cobrará comisión de reembolso: Al colectivo de empleados, jubilados y prejubilados del Grupo BBVA, ni a los clientes del Grupo BBVA en el marco del servicio de asesoramiento no independiente.

#### b) Gestión del riesgo

##### **Riesgo de crédito**

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

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



CLASE 8.ª



OP4863548

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

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.

#### 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 las 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 de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

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

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



OP4863549

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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 las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.

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

#### Riesgo de ASG

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4863550

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### Riesgo de carácter operativo

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

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

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

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

## 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



OP4863551

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

#### 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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2024 y 2023.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4863552

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este 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



OP4863553

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 estos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



OP4863554

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados

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

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

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.



CLASE 8.ª



OP4863555

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período 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 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



OP4863556

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	296.751,26	181.106,71
Operaciones pendientes de liquidar	-	97.499,08
Administraciones públicas deudoras	805.216,68	440.586,72
Otros	101.266,74	15.168,68
	<u>1.203.234,68</u>	<u>734.361,19</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras recoge, principalmente, las retenciones sobre acciones en cartera exterior pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	45.807,50	32.107,09
Otros	21.010,14	54.274,18
	<u>66.817,64</u>	<u>86.381,27</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	45.807,50	32.107,09
	<u>45.807,50</u>	<u>32.107,09</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión y las tasas pendientes de pago a CNMV al cierre del ejercicio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4863557

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1.244.682,65	672.695,42
Cuentas en divisa	1.707.133,97	2.132.779,78
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Cuentas en euros	30.391,84	-172.786,53
Cuentas en divisa	-54.133,71	202.315,40
	<b>2.928.074,75</b>	<b>2.835.004,07</b>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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



CLASE 8.ª



OP4863558

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>133.381.487,00</u>	<u>120.500.547,91</u>
Número de participaciones	<u>5.578.575,07</u>	<u>5.689.070</u>
Valor liquidativo por participación	<u>23,91</u>	<u>21,18</u>
Número de partícipes	<u>6.442</u>	<u>6.591</u>

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

#### 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 2024 y 2023, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4863559

## **BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024** (Expresada en euros)

---

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.

#### **12. Otra información**

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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024.

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 Ernst & Young, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de Ernst & Young ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### **13. Acontecimientos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

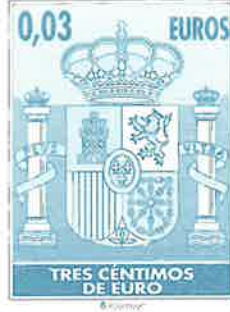
**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	1.420.708,80	-	1.420.699,80	-9,00	ES000000122V9
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>1.420.708,80</b>	<b>-</b>	<b>1.420.699,80</b>	<b>-9,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1.420.708,80</b>	<b>-</b>	<b>1.420.699,80</b>	<b>-9,00</b>	



**CLASE 8.ª**



OP4863560

# BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4863561

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
3M CO	USD	821.897,86	-	914.907,29	93.009,43	US88579Y1010
A O SMITH CORP	USD	247.987,36	-	248.240,10	252,74	US8318652091
ABBVIE INC	USD	1.613.175,85	-	2.128.690,76	515.514,91	US00287Y1091
ADOBE INC	USD	1.166.720,03	-	1.444.307,58	277.587,55	US00724F1012
ALPHABET INC	USD	2.242.459,98	-	3.653.289,95	1.410.829,97	US02079K1079
AMAZON.COM INC	USD	3.302.213,83	-	5.012.599,31	1.710.385,48	US0231351067
AMCOR PLC	USD	355.395,51	-	330.523,07	-24.872,44	JE00BJF3079
AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.013.829,94	-	1.696.762,31	682.932,37	US0258161092
AMERIPRISE FINANCIAL	USD	718.699,43	-	722.906,99	4.207,56	US03076C1062
APPLIED MATERIALS IN	USD	800.916,48	-	923.319,72	122.403,24	US0382221051
ARISTA NETWORKS INC	USD	872.622,02	-	1.174.087,51	301.465,49	US0404132054
AT&T INC	USD	1.136.152,83	-	1.433.687,04	297.534,21	US00206R1023
AUTOZONE INC	USD	594.000,69	-	804.522,61	210.521,92	US0533321024
BANK OF NEW YORK MEL	USD	571.770,80	-	880.560,30	308.789,50	US0640581007
BAXTER INTERNATIONAL	USD	395.641,86	-	323.696,29	-71.945,57	US0718131099
BEST BUY CO INC	USD	426.462,66	-	416.314,07	-10.148,59	US0865161014
BOOKING HOLDINGS INC	USD	834.059,11	-	2.016.560,11	1.182.501,00	US09857L1089
BORGWARNER INC	USD	265.758,70	-	250.897,69	-14.861,01	US0997241064
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.259.802,84	-	1.200.287,59	-59.515,25	US1101221083
BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	425.354,25	-	391.303,33	-34.050,92	US12008R1077
CAPITAL ONE FINANCIA	USD	766.792,72	-	1.035.662,16	268.869,44	US14040H1059
CBOE GLOBAL MARKETS	USD	318.503,02	-	534.196,56	215.693,54	US12503M1080
CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	20.403,47	-	22.838,85	2.435,38	US1252691001
CH ROBINSON WORLDWID	USD	307.943,90	-	347.561,77	39.617,87	US12541W2098
CHARLES SCHWAB CORP/	USD	118.417,46	-	118.796,49	379,03	US8085131055
CHARTER COMMUNICATIO	USD	729.894,15	-	522.701,06	-207.193,09	US16119P1084
CHUBB LTD	USD	858.221,11	-	1.279.769,91	421.548,80	CH0044328745
CINCINNATI FINANCIAL	USD	363.469,55	-	497.145,34	133.675,79	US1720621010
CINTAS CORP	USD	773.814,01	-	760.249,52	-13.564,49	US1729081059
CITIGROUP INC	USD	834.051,85	-	1.328.689,48	494.637,63	US1729674242
CITIZENS FINANCIAL G	USD	374.112,36	-	482.467,96	108.355,60	US1746101054
CLOROX CO/THE	USD	398.091,24	-	452.952,51	54.861,27	US1890541097
COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	508.856,92	-	611.380,27	102.523,35	US1924461023
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	749.216,92	-	866.930,69	117.713,77	US1941621039
COMCAST CORP	USD	1.317.890,41	-	1.204.746,37	-113.144,04	US20030N1019
CONAGRA BRANDS INC	USD	466.406,77	-	373.343,16	-93.063,61	US2058871029
CORPAY INC	USD	369.405,76	-	532.092,52	162.686,76	US2199481068
CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	862.886,82	-	806.463,32	-56.423,50	US22788C1053
CUMMINS INC	USD	583.511,42	-	752.582,53	169.071,11	US2310211063
CVS HEALTH CORP	USD	1.100.467,02	-	652.180,38	-448.286,64	US1266501006

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



OP4863562

**CLASE 8.ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAVITA INC	USD	253.061,38	-	356.098,96	103.037,58	US23918K1088
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	441.431,75	-	617.826,94	176.395,19	US2435371073
DISCOVER FINANCIAL S	USD	336.500,13	-	830.158,07	493.657,94	US2547091080
DOLLAR GENERAL CORP	USD	404.805,32	-	384.595,27	-20.210,05	US2566771059
DOMINO'S PIZZA INC	USD	339.946,19	-	366.296,17	26.349,98	US25754A2015
DOW INC	USD	548.462,70	-	424.568,26	-123.894,44	US2605571031
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	279.764,96	-	306.929,80	27.164,84	US2774321002
EBAY INC	USD	439.162,50	-	630.814,80	191.652,30	US2786421030
ELECTRONIC ARTS INC	USD	516.595,78	-	581.213,09	64.617,31	US2855121099
EXPEDIA GROUP INC	USD	379.631,52	-	660.293,88	280.662,36	US30212P3038
F5 INC	USD	298.454,72	-	451.032,39	152.577,67	US3156161024
FAIR ISAAC CORP	USD	374.471,75	-	1.069.730,46	695.258,71	US3032501047
FASTENAL CO	USD	539.954,11	-	632.791,32	92.837,21	US3119001044
FEDEX CORP	USD	716.342,32	-	757.155,05	40.812,73	US31428X1063
FIDELITY NATIONAL IN	USD	518.089,03	-	744.320,37	226.231,34	US31620M1062
FISERV INC	USD	725.287,90	-	1.483.875,63	758.587,73	US3377381088
FORTINET INC	USD	318.825,60	-	952.834,64	634.009,04	US34959E1091
FOX CORP	USD	333.976,07	-	428.807,23	94.831,16	US35137L1052
FOX CORP	USD	215.547,32	-	286.339,12	70.791,80	US35137L2043
FRANKLIN RESOURCES I	USD	197.385,73	-	188.782,49	-8.603,24	US3546131018
GARMIN LTD	USD	441.229,86	-	582.224,06	140.994,20	CH0114405324
GARTNER INC	USD	473.574,45	-	792.156,20	318.581,75	US3666511072
GEN DIGITAL INC	USD	339.642,73	-	394.268,83	54.626,10	US6687711084
GENERAC HOLDINGS INC	USD	264.751,56	-	310.159,93	45.408,37	US3687361044
GENERAL MILLS INC	USD	629.203,16	-	600.354,99	-28.848,17	US3703341046
GENERAL MOTORS CO	USD	680.230,06	-	798.432,26	118.202,20	US37045V1008
GILEAD SCIENCES INC	USD	805.546,97	-	1.219.787,45	414.240,48	US3755581036
GLOBE LIFE INC	USD	281.455,81	-	281.925,32	469,51	US37959E1029
GODADDY INC	USD	412.602,00	-	605.003,52	192.401,52	US3802371076
HARTFORD FINANCIAL S	USD	467.132,61	-	752.310,01	285.177,40	US4165151048
HASBRO INC	USD	353.156,06	-	254.912,43	-98.243,63	US4180561072
HEWLETT PACKARD ENTE	USD	452.126,27	-	598.678,92	146.552,65	US42824C1099
HOLOGIC INC	USD	382.337,07	-	389.779,23	7.442,16	US4364401012
HP INC	USD	507.106,28	-	629.581,16	122.474,88	US40434L1052
IAC/INTERACTIVECORP	USD	299.452,79	-	290.938,19	-8.514,60	US57667L1070
INCYTE CORP	USD	330.696,14	-	333.535,75	2.839,61	US45337C1027
INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.022.846,43	-	1.778.736,56	755.890,13	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVOR	USD	448.067,79	-	464.420,37	16.352,58	US4595061015
INTERNATIONAL PAPER	USD	370.419,25	-	478.856,53	108.437,28	US4601461035
INTUIT INC	USD	1.274.877,96	-	1.309.476,23	34.598,27	US4612021034
INVESCO LTD	USD	320.295,60	-	285.984,15	-34.311,45	BMG491BT1088

# BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



OP4863563

### CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JABIL INC	USD	55.120,89	-	74.536,53	19.415,64	US4663131039
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.649.513,59	-	1.584.838,42	-64.675,17	US4781601046
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.869.758,55	-	3.039.693,29	1.169.934,74	US46625H1005
JUNIPER NETWORKS INC	USD	260.574,98	-	373.124,78	112.549,78	US48203R1041
KELLANOVA	USD	414.487,56	-	479.732,38	65.244,82	US4878361082
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	623.589,13	-	623.288,44	-300,69	US4943681035
KINDER MORGAN INC	USD	495.340,14	-	891.585,62	396.245,48	US49456B1017
KLA CORP	USD	752.279,54	-	1.280.578,24	528.298,70	US4824801009
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	515.952,80	-	467.742,86	-48.209,94	US5007541064
KROGER CO/THE	USD	502.403,28	-	732.169,02	229.765,74	US5010441013
LABCORP HOLDINGS INC	USD	391.371,68	-	427.925,13	36.553,45	US5049221055
LAM RESEARCH CORP	USD	1.085.302,11	-	778.001,14	-307.300,97	US5128073062
LENNAR CORP	USD	455.427,21	-	699.245,48	243.818,27	US5260571048
LOEWS CORP	USD	344.643,09	-	505.946,64	161.303,55	US5404241086
LOWE'S COS INC	USD	1.060.236,34	-	1.294.340,55	234.104,21	US5486611073
LYONDELLBASELL INDUS	USD	487.493,12	-	378.742,55	-108.750,57	NL0009434992
M&T BANK CORP	USD	547.543,23	-	546.151,97	-1.391,26	US55261F1049
MARATHON PETROLEUM C	USD	671.916,71	-	614.862,29	-57.054,42	US56585A1025
MASCO CORP	USD	337.135,46	-	451.493,68	114.358,22	US5745991068
MCKESSON CORP	USD	611.859,02	-	1.103.140,44	491.281,42	US58155Q1031
MEDTRONIC PLC	USD	1.047.801,16	-	1.012.549,25	-35.251,91	IE00BTN1Y115
MERCK & CO INC	USD	1.341.832,02	-	1.726.479,82	384.647,80	US58933Y1055
META PLATFORMS INC	USD	2.994.886,66	-	3.749.119,89	754.233,23	US30303M1027
METTLER-TOLEDO INTER	USD	540.787,97	-	509.669,58	-31.118,39	US5926881054
MICRON TECHNOLOGY IN	USD	840.952,35	-	528.887,21	-312.065,14	US5951121038
MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	279.811,42	-	260.524,92	-19.286,50	US6081901042
MONOLITHIC POWER SYS	USD	612.688,56	-	439.715,21	-172.973,35	US6098391054
MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	759.939,72	-	934.019,07	174.079,35	US6200763075
NETAPP INC	USD	403.442,09	-	573.557,25	170.115,16	US64110D1046
NORTHERN TRUST CORP	USD	398.887,44	-	478.227,68	79.340,24	US6658591044
NVIDIA CORP	USD	2.588.974,71	-	2.791.176,38	202.201,67	US67066G1040
NVR INC	USD	369.402,12	-	624.403,85	255.001,73	US62944T1051
NXP SEMICONDUCTORS N	USD	556.058,23	-	753.024,40	196.966,17	NL0009538784
OMNICO GROUP INC	USD	317.271,29	-	440.593,31	123.322,02	US6819191064
PACKAGING CORP OF AM	USD	330.935,27	-	538.458,40	207.523,13	US6951561090
PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	1.382.158,92	-	1.304.595,57	-77.563,35	US69608A1088
PARAMOUNT GLOBAL	USD	225.631,00	-	244.538,38	18.907,38	US92556H2067
PAYCHEX INC	USD	549.540,91	-	695.137,80	145.596,89	US7043261079
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	844.940,92	-	1.008.644,33	163.703,41	US70450Y1038
PFIZER INC	USD	1.250.442,78	-	1.267.891,98	17.449,20	US7170811035
PNC FINANCIAL SERVIC	USD	786.588,17	-	875.726,86	89.138,69	US6934751057

# BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4863564

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QUALCOMM INC	USD	1.660.262,84	-	1.309.956,40	-350.306,44	US7475251036
QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	346.344,45	-	418.116,04	71.771,59	US74834L1008
RALPH LAUREN CORP	USD	227.903,16	-	439.058,43	211.155,27	US7512121010
REGIONS FINANCIAL CO	USD	455.802,57	-	534.375,96	-2.426,61	US7591EP1005
RESMED INC	USD	572.250,44	-	474.376,99	2.126,55	US7611521078
SALESFORCE INC	USD	1.540.125,55	-	2.090.047,13	549.921,58	US79466L3024
SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	490.803,30	-	479.425,86	-11.377,44	IE00BKVD2N49
SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	411.701,20	-	383.840,09	-27.861,11	US83088M1027
SMURFIT WESTROCK PLC	USD	14.261,48	-	428.777,23	414.515,75	IE00028FXN24
SNAP-ON INC	USD	305.220,45	-	498.328,30	193.107,85	US8330341012
STANLEY BLACK & DECK	USD	403.090,89	-	348.999,25	-54.091,64	US8545021011
STATE STREET CORP	USD	429.401,64	-	597.455,40	168.053,76	US8574771031
STEEL DYNAMICS INC	USD	353.358,62	-	396.070,27	42.711,65	US8581191009
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	445.838,70	-	728.517,59	282.678,89	US87165B1035
SYSCO CORP	USD	540.767,68	-	540.569,54	-198,14	US8718291078
T-MOBILE US INC	USD	817.588,21	-	1.273.655,62	456.067,41	US8725901040
TAPESTRY INC	USD	311.136,67	-	542.059,70	230.923,03	US8760301072
TARGET CORP	USD	849.991,69	-	809.015,98	-40.975,71	US87612E1064
TJX COS INC/THE	USD	840.870,43	-	1.291.457,50	450.587,07	US8725401090
ULTA BEAUTY INC	USD	417.023,80	-	497.639,27	80.615,47	US90384S3031
VALERO ENERGY CORP	USD	619.756,04	-	609.869,85	-9.886,19	US91913Y1001
VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.496.670,90	-	1.292.989,39	-203.681,51	US92343V1044
VIATRIS INC	USD	337.884,24	-	396.852,77	58.968,53	US92556V1061
WALGREENS BOOTS ALLI	USD	652.121,26	-	257.548,75	-394.572,51	US9314271084
WALMART INC	USD	1.224.930,40	-	2.565.388,19	1.340.457,79	US9311421039
WARNER BROS DISCOVER	USD	568.108,62	-	568.816,77	708,15	US9344231041
WELLS FARGO & CO	USD	1.334.952,52	-	1.663.618,25	328.665,73	US9497461015
WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	393.456,65	-	804.126,89	410.670,24	US9297401088
WILLIAMS COS INC/THE	USD	540.311,54	-	1.009.127,75	468.816,21	US9694571004
WW GRAINGER INC	USD	453.482,69	-	997.211,97	543.729,28	US3848021040
ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	448.281,62	-	443.772,30	-4.509,32	US9892071054
ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	439.532,91	-	387.691,09	-51.841,82	US98956P1021
BXP INC	USD	295.868,47	-	322.720,10	26.851,63	US1011211018
EQUITY RESIDENTIAL	USD	458.235,68	-	436.399,00	-21.836,68	US29476L1070
HOST HOTELS & RESORT	USD	358.910,80	-	349.028,61	-9.882,19	US44107P1049
SIMON PROPERTY GROUP	USD	446.710,00	-	816.116,97	369.406,97	US8288061091
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>102.679.606,79</b>	-	<b>128.582.302,27</b>	<b>25.902.695,48</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>102.679.606,79</b>	-	<b>128.582.302,27</b>	<b>25.902.695,48</b>	

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
S&P 500 INDEX 50	USD	5.821.873,79	5.736.132,59	21/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>5.821.873,79</b>	<b>5.736.132,59</b>	
<b>Forwards</b>				
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	10.975.674,81	11.048.822,28	31/03/2025
<b>TOTALES Forwards</b>		<b>10.975.674,81</b>	<b>11.048.822,28</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 INDEX 5	USD	490.327,73	487.571,27	21/03/2025
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>490.327,73</b>	<b>487.571,27</b>	
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	140.579.942,21	141.335.298,18	31/03/2025
<b>TOTALES Forwards</b>		<b>140.579.942,21</b>	<b>141.335.298,18</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>157.867.818,54</b>	<b>158.607.824,32</b>	

OP4863565

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



OP4863566

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
3M CO	USD	988.845,16	-	759.091,69	-229.753,47	US88579Y1010
A O SMITH CORP	USD	277.575,69	-	317.069,74	39.494,05	US8318652091
ABBVIE INC	USD	1.795.744,32	-	1.961.897,95	166.153,63	US00287Y1091
ADOBE INC	USD	1.293.842,27	-	2.047.539,74	753.697,47	US00724F1012
AFLAC INC	USD	676.680,01	-	865.942,60	189.262,59	US0010551028
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	359.430,12	-	456.790,41	97.360,29	US00971T1016
ALPHABET INC	USD	2.482.119,74	-	2.856.969,58	374.849,84	US02079K1079
AMAZON.COM INC	USD	3.670.355,94	-	3.668.530,71	-1.825,23	US0231351067
AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.119.403,85	-	1.131.788,37	12.384,52	US0258161092
AMERICAN INTERNATION	USD	745.172,23	-	847.822,60	102.650,37	US0268747849
AMGEN INC	USD	1.152.107,79	-	1.469.685,51	317.577,72	US0311621009
AON PLC/IRELAND	USD	779.557,98	-	729.576,97	-49.981,01	IE00BLP1HW54
APPLIED MATERIALS IN	USD	819.656,77	-	924.205,38	104.548,61	US0382221051
AT&T INC	USD	1.271.386,18	-	1.116.528,10	-154.858,08	US00206R1023
AUTODESK INC	USD	681.056,92	-	777.609,46	96.552,54	US0527691069
AUTOZONE INC	USD	661.015,20	-	686.388,12	25.372,92	US0533321024
BANK OF NEW YORK MEL	USD	633.666,87	-	630.414,64	-3.252,23	US0640581007
BATH & BODY WORKS IN	USD	391.277,42	-	330.311,01	-60.966,41	US0708301041
BEST BUY CO INC	USD	453.094,94	-	378.234,83	-74.860,11	US0865161014
BOOKING HOLDINGS INC	USD	894.182,33	-	1.520.156,80	625.974,47	US09857L1089
BORGWARNER INC	USD	261.530,53	-	259.490,05	-2.040,48	US0997241064
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.303.594,46	-	1.002.700,30	-300.894,16	US1101221083
BROADCOM INC	USD	1.719.698,00	-	3.228.222,61	1.508.524,61	US11135F1012
BROWN & BROWN INC	USD	382.082,38	-	385.854,98	3.772,60	US1152361010
BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	476.929,47	-	482.945,86	6.016,39	US12008R1077
CADENCE DESIGN SYSTE	USD	619.998,69	-	1.135.157,76	515.159,07	US1273871087
CAMPBELL SOUP CO	USD	313.050,67	-	255.136,22	-57.914,45	US1344291091
CAPITAL ONE FINANCIA	USD	858.098,15	-	804.735,67	-53.362,48	US14040H1059
CARDINAL HEALTH INC	USD	427.664,17	-	747.238,31	319.574,14	US14149Y1082
CBOE GLOBAL MARKETS	USD	349.569,97	-	515.752,82	166.182,85	US12503M1080
CENCORA INC	USD	390.674,80	-	717.706,55	327.031,75	US03073E1055
CENTENE CORP	USD	730.467,34	-	661.668,99	-68.798,35	US15135B1017
CH ROBINSON WORLDWID	USD	345.266,16	-	307.058,34	-38.207,82	US12541W2098
CHARTER COMMUNICATIO	USD	833.199,99	-	626.480,07	-206.719,92	US16119P1084
CHUBB LTD	USD	949.854,99	-	1.106.324,49	156.469,50	CH0044328745
CIGNA GROUP/THE	USD	989.201,23	-	1.210.036,01	220.834,78	US1255231003
CINCINNATI FINANCIAL	USD	405.029,53	-	378.229,27	-26.800,26	US1720621010
CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.297.229,51	-	1.411.342,21	114.112,70	US17275R1023
CITIGROUP INC	USD	924.414,66	-	1.026.120,17	101.705,51	US1729674242
CLOROX CO/THE	USD	418.963,66	-	397.258,60	-21.705,06	US1890541097

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OP4863567

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	569.681,21	-	634.569,02	64.887,81	US1924461023
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	837.724,60	-	803.292,79	-34.431,81	US1941621039
COMCAST CORP	USD	1.488.629,09	-	1.487.576,66	-1.052,43	US20030N1019
CONAGRA BRANDS INC	USD	426.793,11	-	310.638,59	-116.154,52	US2058871029
CVS HEALTH CORP	USD	1.085.977,20	-	979.305,03	-106.672,17	US1266501006
DARDEN RESTAURANTS I	USD	436.139,01	-	495.404,56	59.265,55	US2371941053
DAVITA INC	USD	280.283,67	-	263.578,81	-16.704,86	US23918K1088
DENTSPLY SIRONA INC	USD	279.408,85	-	248.708,39	-30.700,46	US24906P1093
DISCOVER FINANCIAL S	USD	362.716,31	-	569.268,61	206.552,30	US2547091080
DOMINO'S PIZZA INC	USD	382.239,84	-	380.586,08	-1.653,76	US25754A2015
DOW INC	USD	620.244,15	-	613.128,81	-7.115,34	US2605571031
DR HORTON INC	USD	562.529,13	-	728.694,34	166.165,21	US23331A1097
DUPONT DE NEMOURS IN	USD	678.420,29	-	678.253,94	-166,35	US26614N1028
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	297.995,27	-	306.717,33	8.722,06	US2774321002
EBAY INC	USD	487.134,68	-	469.387,52	-17.747,16	US2786421030
ELEVANCE HEALTH INC	USD	990.066,18	-	1.194.574,52	204.508,34	US0367521038
EQT CORP	USD	305.844,49	-	79.766,00	-226.078,49	US26884L1098
ETSY INC	USD	434.514,29	-	280.000,59	-154.513,70	US29786A1060
EXPEDIA GROUP INC	USD	420.043,52	-	568.529,17	148.485,65	US30212P3038
EXPEDITORS INTERNATI	USD	413.892,40	-	464.672,27	50.779,87	US3021301094
FAIR ISAAC CORP	USD	392.773,15	-	661.246,48	268.473,33	US3032501047
FASTENAL CO	USD	604.709,04	-	602.264,61	-2.444,43	US3119001044
FEDEX CORP	USD	808.136,13	-	719.448,08	-88.688,05	US31428X1063
FIDELITY NATIONAL IN	USD	574.266,93	-	585.012,06	10.745,13	US31620M1062
FISERV INC	USD	792.299,22	-	1.014.120,22	221.821,00	US3377381088
FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	410.496,46	-	469.597,72	59.101,26	US3390411052
FORTINET INC	USD	337.005,16	-	623.786,17	286.781,01	US34959E1091
FOX CORP	USD	374.932,99	-	276.747,06	-98.185,93	US35137L1052
FOX CORP	USD	241.682,05	-	182.901,22	-58.780,83	US35137L2043
FRANKLIN RESOURCES I	USD	222.651,94	-	292.900,03	70.248,09	US3546131018
GARMIN LTD	USD	33.411,06	-	33.540,53	129,47	CH0114405324
GARTNER INC	USD	519.513,35	-	779.830,01	260.316,66	US3666511072
GENERAL MILLS INC	USD	641.482,00	-	582.864,97	-58.617,03	US3703341046
GILEAD SCIENCES INC	USD	895.152,84	-	1.130.459,15	235.306,31	US3755581036
GLOBE LIFE INC	USD	318.711,90	-	325.329,23	6.617,33	US37959E1029
HARTFORD FINANCIAL S	USD	513.690,10	-	584.138,24	70.448,14	US4165151048
HASBRO INC	USD	322.616,89	-	184.213,39	-138.403,50	US4180561072
HEWLETT PACKARD ENTE	USD	504.808,41	-	503.173,22	-1.635,19	US42824C1099
HOLOGIC INC	USD	429.806,67	-	408.156,24	-21.650,43	US4364401012
HOME DEPOT INC/THE	USD	1.889.889,40	-	1.932.246,44	42.357,04	US4370761029
HP INC	USD	565.298,22	-	613.509,13	48.210,91	US40434L1052

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HUMANA INC	USD	810.685,96	-	715.506,35	-95.179,61	US4448591028
INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.121.871,74	-	1.398.523,09	276.651,35	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVOR	USD	424.881,08	-	402.383,25	-22.497,83	US4595061015
INTERNATIONAL PAPER	USD	414.668,94	-	339.907,77	-74.761,17	US4601461035
INTERPUBLIC GROUP OF	USD	378.094,52	-	349.045,21	-29.049,31	US4606901001
INVESCO LTD	USD	326.376,26	-	270.204,34	-56.171,92	BMG491BT1088
J M SMUCKER CO/THE	USD	378.613,95	-	364.692,56	-13.921,39	US8326964058
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.860.490,51	-	1.815.029,96	-45.460,55	US4781601046
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.070.619,92	-	2.279.507,21	208.887,29	US46625H1005
JUNIPER NETWORKS INC	USD	289.010,26	-	310.391,70	21.381,44	US48203R1041
KELLANOVA	USD	420.623,16	-	319.840,30	-100.782,86	US4878361082
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	702.836,96	-	610.783,92	-92.053,04	US4943681035
KINDER MORGAN INC	USD	547.437,63	-	606.590,01	59.152,38	US49456B1017
KLA CORP	USD	818.422,83	-	1.248.210,38	429.787,55	US4824801009
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	518.253,70	-	526.325,69	8.071,99	US5007541064
KROGER CO/THE	USD	558.943,52	-	578.350,72	19.407,20	US5010441013
LABORATORY CORP OF A	USD	440.798,07	-	448.309,43	7.511,36	US50540R4092
LENNAR CORP	USD	495.763,79	-	807.771,21	312.007,42	US5260571048
LOEWS CORP	USD	383.118,52	-	439.333,28	56.214,76	US5404241086
LOWE'S COS INC	USD	1.183.019,41	-	1.233.403,57	50.384,16	US5486611073
LYONDELLBASELL INDUS	USD	518.403,93	-	478.102,79	-40.301,14	NL0009434992
MARSH & MCLENNAN COS	USD	838.050,63	-	1.021.229,95	183.179,32	US5717481023
MASCO CORP	USD	373.446,48	-	440.333,31	66.886,83	US5745991068
MCKESSON CORP	USD	673.073,01	-	947.164,23	274.091,22	US58155Q1031
MERCK & CO INC	USD	1.491.878,48	-	1.999.494,31	507.615,83	US58933Y1055
MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	623.255,64	-	769.335,55	146.079,91	US5950171042
MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	314.276,79	-	239.215,84	-75.060,95	US6081901042
NETAPP INC	USD	446.955,53	-	460.319,45	13.363,92	US64110D1046
NUCOR CORP	USD	643.866,63	-	902.899,76	259.033,13	US6703461052
NVR INC	USD	403.240,27	-	564.488,48	161.248,21	US62944T1051
NXP SEMICONDUCTORS N	USD	615.211,16	-	879.410,80	264.199,64	NL0009538784
OMNICO GROUP INC	USD	350.282,93	-	468.085,55	117.802,62	US6819191064
OTIS WORLDWIDE CORP	USD	567.687,39	-	654.493,45	86.806,06	US68902V1070
PACKAGING CORP OF AM	USD	364.841,33	-	411.656,88	46.815,55	US6951561090
PAYCHEX INC	USD	615.281,69	-	624.080,39	8.798,70	US7043261079
PULTEGROUP INC	USD	355.702,59	-	625.927,17	270.224,58	US7458671010
GORVO INC	USD	298.775,96	-	335.057,41	36.281,45	US74736K1016
QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	387.459,38	-	403.749,27	16.289,89	US74834L1008
RALPH LAUREN CORP	USD	250.040,69	-	289.647,69	39.607,00	US7512121010
REGENERON PHARMACEUT	USD	807.365,77	-	1.118.825,56	311.459,79	US75886F1075
ROBERT HALF INC	USD	377.879,49	-	290.431,33	-87.448,16	US7703231032



OP4863568

CLASE 8.ª

# BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



OP4863569

### CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROLLINS INC	USD	284.812,46	-	323.293,91	38.481,45	US7757111049
ROSS STORES INC	USD	235.816,21	-	297.537,40	61.721,19	US7782961038
SALESFORCE INC	USD	1.570.444,53	-	1.579.710,20	9.265,67	US79466L3024
SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	550.386,24	-	501.132,28	-49.253,96	IE00BKVD2N49
SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	397.487,07	-	434.717,49	37.230,42	US83088M1027
SNAP-ON INC	USD	337.910,80	-	448.022,90	110.112,10	US8330341012
STANLEY BLACK & DECK	USD	388.595,28	-	381.476,55	-7.118,73	US8545021011
STATE STREET CORP	USD	479.350,92	-	498.351,91	19.000,99	US8574771031
STEEL DYNAMICS INC	USD	394.872,61	-	433.355,23	38.482,62	US8581191009
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	495.201,11	-	452.339,01	-42.862,10	US87165B1035
SYNOPSYS INC	USD	661.102,05	-	1.062.733,00	401.630,95	US8716071076
SYSCO CORP	USD	609.930,94	-	546.358,90	-63.572,04	US8718291078
T-MOBILE US INC	USD	905.030,65	-	977.617,52	72.586,87	US8725901040
TAPESTRY INC	USD	345.671,12	-	322.801,41	-22.869,71	US8760301072
TJX COS INC/THE	USD	930.281,92	-	1.059.790,16	129.508,24	US8725401090
ULTA BEAUTY INC	USD	468.622,96	-	592.662,71	124.039,75	US90384S3031
VERISIGN INC	USD	424.131,40	-	423.778,71	-352,69	US92343E1029
VERISK ANALYTICS INC	USD	555.493,85	-	584.530,44	29.036,59	US92343Y1064
VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.627.168,78	-	1.228.766,04	-398.402,74	US92343V1044
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	891.573,01	-	1.132.866,40	241.293,39	US92532F1003
VISA INC	USD	1.869.952,26	-	2.099.830,76	229.878,50	US92826C8394
WALGREENS BOOTS ALLI	USD	623.778,81	-	370.433,30	-253.345,51	US9314271084
WALMART INC	USD	1.332.167,26	-	1.576.749,96	244.582,70	US9311421039
WARNER BROS DISCOVER	USD	527.409,35	-	484.017,96	-43.391,39	US9344231041
WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	426.643,14	-	568.777,82	142.134,68	US9297401088
WESTROCK CO	USD	371.376,27	-	349.321,36	-22.054,91	US96145D1054
WHIRLPOOL CORP	USD	354.985,80	-	231.464,78	-123.521,02	US9633201069
WILLIAMS COS INC/THE	USD	618.208,72	-	714.161,35	95.952,63	US9694571004
WILLIS TOWERS WATSON	USD	492.393,41	-	515.300,10	22.906,69	IE00BDB6Q211
WW GRAINGER INC	USD	487.699,31	-	828.896,47	341.197,16	US3848021040
ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	498.016,32	-	471.925,53	-26.090,79	US98956P1021
BOSTON PROPERTIES IN	USD	331.974,52	-	321.883,36	-10.091,16	US1011211018
EQUITY RESIDENTIAL	USD	517.995,26	-	393.095,24	-124.900,02	US29476L1070
HOST HOTELS & RESORT	USD	375.537,53	-	379.159,83	3.622,30	US44107P1049
SIMON PROPERTY GROUP	USD	488.857,89	-	714.282,34	225.424,45	US8288061091
WEYERHAEUSER CO	USD	581.909,40	-	514.465,90	-67.443,50	US9621661043
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>105.810.596,95</b>		<b>117.307.662,56</b>	<b>11.497.065,61</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>105.810.596,95</b>		<b>117.307.662,56</b>	<b>11.497.065,61</b>	

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
S&P 500 INDEX 50	USD	2.349.374,06	2.401.866,41	15/03/2024
S&P 500 INDEX 5	USD	943.552,98	960.746,56	15/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3.292.927,04</b>	<b>3.362.612,97</b>	
<b>Forwards</b>				
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	117.722.883,22	118.002.532,76	27/03/2024
<b>TOTALES Forwards</b>		<b>117.722.883,22</b>	<b>118.002.532,76</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>121.015.810,26</b>	<b>121.365.145,73</b>	



CLASE 8.ª



OP4863571

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### **Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo**

Las bolsas mundiales terminaron el segundo semestre de 2024 con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. Adicionalmente, las autoridades de China anunciaban un nuevo paquete de estímulo monetario, y daban indicios de que podrían implementarse nuevas políticas fiscales, lo que impulsaba las bolsas del país con contundencia. Más adelante, en noviembre, asistimos a la victoria del partido republicano en las elecciones de Estados Unidos, a lo que el mercado reaccionó con fuertes subidas en las bolsas americanas, pero con menos entusiasmo en el resto de regiones, al comenzar a descontar las posibles políticas que podría implementar el gobierno de Donald Trump. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%). Las bolsas asiáticas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Asia cerrando plano en dólares gracias al impulso de China, que compensó las caídas en India y, especialmente, en Corea (-14,2%), muy afectada por la incertidumbre política del país. Asimismo, los índices de Latinoamérica y Europa Emergente también cerraron con fuertes bajadas, arrastrados por México (-5,6%), Brasil (-2,9%), Polonia (-14,4%) y Turquía (-7,7%).

Por factores, crecimiento lidera las subidas (7,1%), mientras que calidad acaba totalmente plano en el semestre. Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de consumo discrecional (22,7%) y financieros (17,6%) en EE.UU. con el sector energético a la cola (-6,2%). En Europa, el comportamiento es similar, con el sector financiero liderando las subidas (9,6%) y el sector energético registrando fuertes caídas (-12,8%).

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.



CLASE 8.ª



OP4863572

**BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

### **Perspectivas de mercado**

Los buenos datos macroeconómicos en EE.UU., unidos a una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que la Fed abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (S&P +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos de la Fed en 2025. También ha tenido buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda soberana de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de EE.UU. y Alemania caen 51 y 75 puntos básicos), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable (los diferenciales se han mantenido prácticamente planos). Con respecto a las primas de riesgo periféricas, la española estrecha 23 puntos básicos hasta los 69 puntos básicos frente Alemania. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar (2,5%) y la fuerte depreciación del EURUSD (-3,4% hasta 1,0354). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la subida del oro (+12,5% hasta 2624,50 dólares/onza), mientras que el Brent (74,10 dólares/barril) cierra el semestre en negativo (-14,5%).

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2024 se sitúan cerca del 2,7%, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido prácticamente estable en el 3,3% (desde el 3,9% que empezó el año). En la eurozona, el PIB podría cerrar 2024 con tasas cercanas al 0,8% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 3,0%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido ligeramente durante el semestre, hasta situarse en el 2,7%.

Con respecto a las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las previsiones de los analistas para 2025 se han mantenido estables en EE.UU. (5,5%), a diferencia de Europa, donde el consenso ha continuado rebajando sus expectativas hasta el 2,9% (-3,7pp). En lo que respecta a la temporada de beneficios, se ha saldado con un fuerte crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,5% y 5,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 0,7% en beneficios y del 0,5% en ventas.

Ante esto, la rotación factorial y sectorial pueden ser relevantes en los siguientes meses y se monitorizará el comportamiento de las empresas de gran capitalización, de carácter mayoritariamente tecnológico, por su elevado peso en los índices. Además, el acierto en la selección de compañías de carácter sostenible será clave a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas, durante 2025.

### **Política Remuneración 2024**

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.



CLASE 8.ª



OP4863573

## BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4863574

## **BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

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

#### **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, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

#### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.