

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

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA GLOBAL DESARROLLO 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 2018.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03181

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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.^a



OP4858169

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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



OP4858170

CLASE 8.^a**BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	759.898.313,28	638.420.834,06
Deudores	5.926.749,78	4.981.710,52
Cartera de inversiones financieras	746.780.018,69	621.363.212,83
Cartera interior	31.087.201,35	10.996.751,77
Valores representativos de deuda	19.833.853,62	-
Instrumentos de patrimonio	11.253.347,73	10.996.751,77
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	715.692.817,34	610.366.461,06
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	715.692.817,34	610.366.461,06
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	7.191.544,81	12.075.910,71
TOTAL ACTIVO	759.898.313,28	638.420.834,06

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



OP4858171

CLASE 8.^a**BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	759.408.299,81	637.833.765,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	759.408.299,81	637.833.765,46
Capital	-	-
Partícipes	629.920.342,78	566.752.491,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	606.502,25	606.502,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	128.881.454,78	70.474.771,76
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	490.013,47	587.068,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	477.015,27	547.490,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	12.998,20	39.577,94
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	759.898.313,28	638.420.834,06
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	33.449.695,14	16.710.043,14
Compromisos por operaciones largas de derivados	33.449.695,14	16.710.043,14
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	158.720.167,82	209.403.634,80
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	158.720.167,82	209.403.634,80
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	192.169.862,96	226.113.677,94

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



OP4858172

CLASE 8.^a

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-12.200.959,49	-11.466.889,77
Comisión de gestión	-9.925.101,80	-9.122.886,63
Comisión de depositario	-712.820,78	-656.083,84
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-1.563.036,91	-1.687.919,30
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-12.200.959,49	-11.466.889,77
Ingresos financieros	16.831.304,19	16.713.954,81
Gastos financieros	-928,25	-1.043,96
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	121.743.818,67	63.254.353,80
Por operaciones de la cartera interior	1.346.576,02	2.999.120,87
Por operaciones de la cartera exterior	120.397.242,65	60.255.232,93
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-319.472,35	-110.442,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.219.421,96	2.446.863,67
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	23.318,71	-2.445,38
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-1.805.470,92	-254.978,32
Resultados por operaciones con derivados	4.823.338,67	2.665.674,67
Otros	178.235,50	38.612,70
Resultado financiero	141.474.144,22	82.303.686,30
Resultado antes de impuestos	129.273.184,73	70.836.796,53
Impuesto sobre beneficios	-391.729,95	-362.024,77
RESULTADO DEL EJERCICIO	128.881.454,78	70.474.771,76

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 Global Desarrollo ISR, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	723.756.257,06	606.502,25	-	-98.315.505,93	-	626.047.253,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	723.756.257,06	606.502,25	-	-98.315.505,93	-	626.047.253,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-98.315.505,93	-	-	70.474.771,76	-	70.474.771,76
Operaciones con partícipes	-	-	-	98.315.505,93	-	-
Suscripciones	52.907.293,68	-	-	-	-	52.907.293,68
Reembolsos	-111.595.553,36	-	-	-	-	-111.595.553,36
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	566.752.491,45	606.502,25	-	70.474.771,76	-	637.833.765,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	566.752.491,45	606.502,25	-	70.474.771,76	-	637.833.765,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	70.474.771,76	-	-	128.881.454,78	-	128.881.454,78
Operaciones con partícipes	-	-	-	-70.474.771,76	-	-
Suscripciones	129.829.914,17	-	-	-	-	129.829.914,17
Reembolsos	-137.136.834,60	-	-	-	-	-137.136.834,60
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	629.920.342,78	606.502,25	-	128.881.454,78	-	759.408.299,81

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



OP4858173



OP4858174

CLASE 8.^a**BBVA Global Desarrollo 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 GLOBAL DESARROLLO ISR, F.I., se constituyó en España el 2 de septiembre de 1997 bajo la denominación social de Argentaria Alto Crecimiento, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones, con fecha 4 de febrero de 2022 se modificó su denominación por BBVA Global Desarrollo Sostenible ISR, F.I., habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 29 de noviembre de 2022. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

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

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

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de septiembre de 1997 con el número 1172, 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.

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 30,00 euros.
- Clase CARTERA: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.



OP4858175

CLASE 8.^a**BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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	
	Clase A	Clase CARTERA	Clase A	Clase CARTERA
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	1,55%	0,54%	1,55%	0,54%
Comisión de depositaria				
Sobre patrimonio custodiado	0,11%	0,05%	0,11%	0,05%
Comisión de reembolso				
Sobre importe reembolsado (*)	2,00%	0,00%	2,00%	0,00%



OP4858176

CLASE 8.^a

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

(Expresada en euros)

(*) Para las participaciones con antigüedad inferior a tres meses.

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.

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:



OP4858177

CLASE 8.^a

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



OP4858178

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



OP4858179

CLASE 8.^a**BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024****(Expresada en euros)****b) Principios contables**

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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



CLASE 8.ª



OP4858180

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP4858181

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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.



OP4858182

CLASE 8.^a**BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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.



CLASE 8.^a



OP4858183

BBVA Global Desarrollo 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 Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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 periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance 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.



CLASE 8.^a



OP4858184

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

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.

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	1.897.552,50	962.505,30
Operaciones pendientes de liquidar	597.691,87	649.576,15
Administraciones públicas deudoras	3.431.456,61	3.369.629,07
Otros	48,80	-
	5.926.749,78	4.981.710,52

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

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge los dividendos que se encuentran pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras recoge, principalmente, las retenciones pendientes de recuperación y sobre los rendimientos de las acciones en cartera 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	391.729,95	362.117,19
Otros	85.285,32	185.373,47
	477.015,27	547.490,66



CLASE 8.^a



OP4858185

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	391.729,95	362.024,77
Otros	-	92,42
	391.729,95	362.117,19

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión y tasas CNMV pendientes de pago 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.

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
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7.191.538,12	12.116.658,33
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	6,69	-40.747,62
	7.191.544,81	12.075.910,71

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.



OP4858186

CLASE 8.^a**BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase CARTERA
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>683.469.433,90</u>	<u>75.938.865,91</u>
Número de participaciones emitidas	<u>22.278.117,70</u>	<u>2.347.855,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>30,68</u>	<u>32,34</u>
Número de partícipes	<u>29.111</u>	<u>24</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase CARTERA
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>558.550.082,81</u>	<u>79.283.682,65</u>
Número de participaciones emitidas	<u>21.979.538,75</u>	<u>2.986.783,70</u>
Valor liquidativo por participación	<u>25,41</u>	<u>26,54</u>
Número de partícipes	<u>29.266</u>	<u>9</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.



CLASE 8.^a



OP4858187

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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



CLASE 8.ª



OP4858188

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 Global Desarrollo ISR, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4858189

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	19.833.927,54	-	19.833.853,62	-73,92	ES000000126I7
TOTALES Adquisición temporal de activos		19.833.927,54	-	19.833.853,62	-73,92	
Acciones admitidas cotización.						
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.694.720,86	-	4.332.787,35	1.638.066,49	ES0113211835
INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	2.431.849,25	-	4.736.946,64	2.305.097,39	ES0148396007
TELEFONICA SA	EUR	2.322.292,96	-	2.183.613,74	-138.679,22	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		7.448.863,07	-	11.253.347,73	3.804.484,66	
TOTAL Cartera Interior		27.282.790,61	-	31.087.201,35	3.804.410,74	

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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



0P4858190

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
3M CO	USD	4.054.777,66	-	4.726.106,16	671.328,50	US88579Y1010
ABBVIE INC	USD	7.446.468,62	-	9.747.226,23	2.300.757,61	US00287Y1091
ADIDAS AG	EUR	2.516.936,93	-	3.081.715,20	564.778,27	DE000A1EWWW0
ADOBE INC	USD	5.926.870,02	-	5.540.451,53	-386.418,49	US00724F1012
AFLAC INC	USD	2.791.791,45	-	4.796.345,27	2.004.553,82	US0010551028
AGC INC	JPY	1.363.588,67	-	914.596,52	-448.992,15	JP3112000009
AISIN CORP	JPY	1.046.362,52	-	1.075.993,26	29.630,74	JP3102000001
ALLSTATE CORP/THE	USD	3.344.885,37	-	3.631.486,94	286.601,57	US0200021014
ALLNYLAM PHARMACEUTIC	USD	2.812.835,24	-	2.606.192,41	-206.642,83	US02043Q1076
AMAZON.COM INC	USD	19.059.565,69	-	22.914.043,11	3.854.477,42	US0231351067
AMERICAN EXPRESS CO	USD	5.094.372,80	-	8.300.827,39	3.206.454,59	US0258161092
AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.006.524,42	-	1.052.291,39	45.766,97	DK0010244425
AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.361.181,63	-	1.428.807,54	67.625,91	DK0010244508
APPROVIN CORP	USD	2.725.286,99	-	7.287.739,70	4.562.452,71	US03831W1080
ASAH KASEI CORP	JPY	118.783,35	-	119.771,47	988,12	JP3111200006
ASICS CORP	JPY	1.984.918,43	-	2.002.395,80	17.477,37	JP3118000003
AT&T INC	USD	5.028.730,76	-	6.966.700,22	1.937.969,46	US00206R1023
ATLIASSIAN CORP	USD	2.765.503,30	-	3.081.292,40	315.789,10	US0494681010
AUTOZONE INC	USD	2.740.567,88	-	3.747.218,79	1.006.650,91	US0533321024
BANCO BPM SPA	EUR	1.794.990,77	-	1.822.492,73	27.501,96	IT0005218380
BANK OF NEW YORK MEL	USD	3.447.492,42	-	3.972.841,58	525.349,16	US0640581007
BASF SE	EUR	2.961.468,17	-	2.716.378,50	-245.089,67	DE000BASF111
BEST BUY CO INC	USD	2.098.764,04	-	2.119.959,80	21.195,76	US0865161014
BOOKING HOLDINGS INC	USD	3.644.406,54	-	9.218.560,50	5.574.153,96	US09857L1089
BRIDGESTONE CORP	JPY	2.028.043,92	-	1.730.191,51	-297.852,41	JP3830800003
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.981.866,46	-	5.826.040,74	-155.825,72	US1101221083
BROTHER INDUSTRIES L	JPY	1.024.546,99	-	1.074.822,20	50.275,21	JP3830000000
BT GROUP PLC	GBP	1.884.015,03	-	1.544.094,26	-339.920,77	GB0030913577
BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	2.428.300,90	-	1.904.167,94	-524.132,96	US12008R1077
CANADIAN TIRE CORP L	CAD	1.412.806,53	-	1.187.824,74	-224.981,79	CA1366812024
CANON INC	JPY	2.132.061,17	-	3.082.231,29	950.170,12	JP3242800005
CAPITAL ONE FINANCIA	USD	2.740.348,98	-	4.741.299,27	2.000.950,29	US14040H1059
CHUBB LTD	USD	4.111.561,69	-	5.975.107,65	1.863.545,96	CH0044328745
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	2.617.569,69	-	3.637.022,30	1.019.452,61	FR0000125007
CIE GENERALE DES ETA	EUR	2.030.508,29	-	1.896.170,40	-134.337,89	FR001400AJ45

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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



OP4858191

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CINTAS CORP	USD	2.563.430,65	-	4.381.233,57	1.817.802,92	US1729081059
CLOROX CO/THE	USD	2.109.472,81	-	2.306.667,73	197.194,92	US1890541097
COLES GROUP LTD	AUD	863.905,02	-	985.786,23	121.881,21	AU0000030678
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.881.838,29	-	4.451.936,85	570.098,56	US1941621039
COMCAST CORP	USD	5.062.880,61	-	5.437.026,37	374.145,76	US20030N1019
COMMERZBANK AG	EUR	1.332.613,93	-	2.582.265,15	1.249.651,22	DE000CBK1001
CORNING INC	USD	1.529.581,13	-	1.544.491,84	14.910,71	US2193501051
CORPAY INC	USD	1.753.618,42	-	2.543.709,66	790.091,24	US2199481068
COSTCO WHOLESALE COR	USD	9.282.906,34	-	10.086.230,74	803.324,40	US22160K1051
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.524.962,07	-	1.856.387,07	331.425,00	FR0000045072
CRH PLC	USD	961.224,35	-	1.024.979,98	63.755,63	IE0001827041
CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	3.820.454,11	-	4.339.493,47	519.039,36	US22788C1053
CUMMINS INC	USD	2.838.831,84	-	3.682.062,23	843.230,39	US2310211063
CVS HEALTH CORP	USD	4.557.763,07	-	2.459.493,08	-2.098.269,99	US1266501006
D'IETEREN GROUP	EUR	614.168,98	-	609.374,40	-4.794,58	BE0974259880
DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	325.503,59	-	359.579,47	34.075,88	JP3486800000
DEUTSCHE POST AG	EUR	3.345.329,10	-	2.348.731,58	-996.597,52	DE000552004
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.261.338,51	-	5.262.371,28	2.001.032,77	DE0005557508
DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.424.158,84	-	3.817.990,54	1.393.831,70	US2547091080
DOORDASH INC	USD	2.441.191,32	-	4.181.753,96	1.740.562,64	US25809K1051
EBAY INC	USD	2.027.035,84	-	3.101.930,13	1.074.894,29	US2786421030
ELECTRONIC ARTS INC	USD	2.649.842,34	-	2.981.703,71	331.861,37	US2855121099
EMPIRE CO LTD	CAD	1.032.123,15	-	1.014.514,90	-17.608,25	CA2918434077
ENEL SPA	EUR	3.291.398,41	-	3.683.362,72	391.964,31	IT0003128367
ENEOS HOLDINGS INC	JPY	1.733.888,52	-	1.775.486,16	41.597,64	JP3386450005
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1.064.180,26	-	1.897.784,60	833.604,34	AT0000652011
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	3.051.665,80	-	4.232.318,40	1.180.652,60	FR0000121667
FAIR ISAAC CORP	USD	2.060.351,70	-	4.590.605,90	2.530.254,20	US3032501047
FAIRFAX FINANCIAL HO	CAD	1.905.732,64	-	3.170.717,13	1.264.984,49	CA3039011026
FERGUSON ENTERPRISES	USD	2.302.909,84	-	2.766.418,64	463.508,80	US31488V1070
FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.087.680,37	-	3.381.755,91	294.075,54	US31620M1062
FISERV INC	USD	3.570.422,36	-	6.350.987,69	2.780.565,33	US3377381088
FORTESCUE LTD	AUD	2.242.875,67	-	1.697.442,96	-545.432,71	AU000000FMG4
FORTINET INC	USD	2.565.463,97	-	4.520.760,26	1.955.296,29	US34959E1091
FORTUM OYJ	EUR	558.053,96	-	570.265,43	12.211,47	FI0009007132
FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	1.458.831,70	-	1.570.550,40	111.718,70	DE0005785802

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



OP4858192

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRESENIUS SE & CO KG	EUR	1.518.044,99	-	2.022.763,86	504.718,87	DE0005785604
GARMIN LTD	USD	2.271.997,33	-	2.992.842,97	720.845,64	CH0114405324
GARTNER INC	USD	2.071.823,86	-	3.589.984,50	1.518.160,64	US3666511072
GENERAL MOTORS CO	USD	3.551.180,08	-	4.158.591,43	607.411,35	US37045V1008
GEORGE WESTON LTD	CAD	1.145.450,69	-	1.743.135,67	597.684,98	CA9611485090
GILEAD SCIENCES INC	USD	3.589.183,21	-	5.651.994,26	2.062.811,05	US3755581036
GSK PLC	GBP	4.068.345,54	-	3.588.592,93	-479.752,61	GB00BN7SWP63
H & M HENNES & MAURI	SEK	1.712.080,67	-	1.414.003,73	-298.076,94	SE0000106270
HARTFORD FINANCIAL S	USD	2.000.096,55	-	3.511.942,98	1.511.846,43	US4165151048
HCA HEALTHCARE INC	USD	3.210.571,52	-	3.494.885,34	284.313,82	US40412C1018
HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.259.394,51	-	2.964.344,75	704.950,24	US42824C1099
HOLOGIC INC	USD	1.611.323,74	-	1.722.343,52	111.019,78	US4364401012
HOYA CORP	JPY	2.342.053,02	-	2.697.572,77	355.519,75	JP3837800006
HP INC	USD	3.104.038,22	-	2.939.128,02	-164.910,20	US40434L1052
HUBSPOT INC	USD	2.070.869,05	-	2.940.466,36	869.597,31	US4435731009
IGM FINANCIAL INC	CAD	711.052,46	-	719.453,03	8.400,57	CA4495861060
ILLUMINA INC	USD	2.317.087,33	-	2.288.420,21	-28.667,12	US4523271090
INFORMA PLC	GBP	1.398.318,32	-	1.903.977,20	505.658,88	GB00BMJ6DW54
INPEX CORP	JPY	1.385.236,10	-	1.653.604,46	268.368,36	JP3294460005
INTERNATIONAL BUSINE	USD	4.434.539,61	-	8.056.680,28	3.622.140,67	US4592001014
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.739.888,46	-	4.400.026,53	1.660.138,07	IT0000072618
J SAINSBURY PLC	GBP	1.223.523,60	-	1.216.628,01	-6.895,59	GB00B019KW72
JD SPORTS FASHION PL	GBP	843.815,94	-	501.917,54	-341.898,40	GB00BM8Q5M07
JERONIMO MARTINS SGP	EUR	964.249,51	-	895.230,90	-69.018,61	PTJMT0AE0001
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7.322.614,88	-	8.928.896,36	1.606.281,48	US46625H1005
KELLANOVA	USD	1.758.840,14	-	2.551.087,08	792.246,94	US4878361082
KESKO OYJ	EUR	1.210.980,46	-	815.100,30	-395.880,16	FI0009000202
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	3.413.388,89	-	3.427.833,17	14.444,28	US4943681035
KINDER MORGAN INC	USD	2.428.888,64	-	4.162.242,17	1.733.353,53	US49456B1017
KINGFISHER PLC	GBP	1.209.778,41	-	1.138.763,79	-71.014,62	GB0033195214
KLA CORP	USD	3.423.564,44	-	5.977.858,56	2.554.294,12	US4824801009
KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	2.363.515,00	-	2.751.092,36	387.577,36	NL0011794037
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.396.923,76	-	1.667.800,72	270.876,96	NL0000009082
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.651.941,94	-	2.431.871,13	-220.070,81	US5007541064
KROGER CO/THE	USD	1.864.729,90	-	3.418.147,90	1.553.418,00	US5010441013
KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	1.723.530,80	-	1.389.426,70	-334.104,10	CH0025238863

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LABCORP HOLDINGS INC	USD	1.951.850,96	-	2.245.332,66	293.481,70	US5049221055
LAM RESEARCH CORP	USD	4.715.509,18	-	3.939.145,56	-776.363,62	US5128073062
LENNAR CORP	USD	1.934.969,07	-	3.077.418,09	1.142.449,02	US5260571048
LOBLAW COS LTD	CAD	1.527.707,89	-	2.735.703,26	1.207.995,37	CA5394811015
LOWE'S COS INC	USD	4.969.121,73	-	5.932.453,81	963.332,08	US5486611073
LULULEMON ATHLETICA	USD	3.300.736,10	-	2.874.357,34	-426.378,76	US5500211090
LYONDELLBASELL INDUS	USD	2.109.559,82	-	1.737.895,03	-371.664,79	NL0009434992
M&T BANK CORP	USD	2.788.982,99	-	2.781.995,67	-6.987,32	US55261F1049
MAKITA CORP	JPY	1.273.244,78	-	1.518.650,03	245.405,25	JP3862400003
MARATHON PETROLEUM C	USD	3.472.439,50	-	3.175.822,38	-296.617,12	US56585A1025
MARKEL GROUP INC	USD	2.008.234,34	-	2.337.116,57	328.882,23	US5705351048
MARKS & SPENCER GROU	GBP	1.593.951,56	-	1.572.205,00	-21.746,56	GB0031274896
MARVELL TECHNOLOGY I	USD	5.230.226,32	-	5.189.805,13	-40.421,19	US5738741041
MCKESSON CORP	USD	2.719.360,42	-	5.055.830,89	2.336.470,47	US58155Q1031
MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.165.615,31	-	1.743.357,65	577.742,34	IT0000062957
MERCK & CO INC	USD	5.691.338,84	-	7.819.774,02	2.128.435,18	US58933Y1055
META PLATFORMS INC	USD	14.962.367,42	-	18.877.435,38	3.915.067,96	US30303M1027
METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.940.578,47	-	2.593.283,96	-347.294,51	US5926881054
MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	1.314.752,20	-	1.068.720,83	-246.031,37	JP3897700005
MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	2.016.823,63	-	3.006.001,78	989.178,15	JP3902400005
MONOLITHIC POWER SYS	USD	3.033.897,89	-	2.182.565,62	-851.332,27	US6098391054
MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	2.464.396,52	-	5.408.912,90	2.944.516,38	US6200763075
MS&AD INSURANCE GROU	JPY	2.710.934,18	-	2.760.047,89	49.113,71	JP3890310000
NATWEST GROUP PLC	GBP	1.749.998,28	-	2.910.693,54	1.160.695,26	GB00BM8PJY71
NETAPP INC	USD	1.841.165,43	-	2.502.652,49	661.487,06	US64110D1046
NEXT PLC	GBP	1.488.652,16	-	2.054.478,55	565.826,39	GB0032089863
NITTO DENKO CORP	JPY	1.336.028,60	-	1.663.540,29	327.511,69	JP3684000007
NOKIA OYJ	EUR	2.227.117,42	-	2.496.273,80	269.156,38	FI0009000681
NOVARTIS AG	CHF	5.836.555,69	-	6.522.563,37	686.007,68	CH0012005267
NOVO NORDISK A/S	DKK	5.425.377,16	-	9.416.507,64	3.991.130,48	DK0062498333
NVIDIA CORP	USD	2.502.810,80	-	2.508.399,12	5.588,32	US67066G1040
NVR INC	USD	1.849.742,51	-	2.537.134,62	687.392,11	US62944T1051
OBAYASHI CORP	JPY	1.078.906,46	-	1.751.515,94	672.609,48	JP3190000004
OMV AG	EUR	1.135.122,94	-	1.025.543,10	-109.579,84	AT0000743059
ORANGE SA	EUR	2.424.741,53	-	2.193.807,20	-230.934,33	FR0000133308
ORIX CORP	JPY	2.181.329,40	-	2.522.456,20	341.126,80	JP3200450009



OP4858193

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

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



OP4858194

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORKLA ASA	NOK	1.286.700,47	-	1.299.676,88	12.976,41	NO0003733800
OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	2.168.623,79	-	3.035.238,15	866.614,36	JP3188220002
PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	7.038.922,33	-	6.644.009,26	-394.913,07	US69608A1088
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	4.306.229,11	-	5.144.919,12	838.690,01	US70450Y1038
PEARSON PLC	GBP	1.071.450,65	-	2.098.300,27	1.026.849,62	GB0006776081
PINTEREST INC	USD	2.024.460,55	-	2.081.117,12	56.656,57	US72352L1061
PROGRESSIVE CORP/THE	USD	5.834.415,43	-	5.805.703,06	-28.712,37	US7433151039
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.662.062,49	-	2.912.634,00	1.250.571,51	FR0000130577
QUALCOMM INC	USD	8.078.833,71	-	6.312.701,26	-1.766.132,45	US7475251036
RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	3.346.868,68	-	5.496.195,35	2.149.326,67	JP3970300004
RESMED INC	USD	2.915.032,92	-	2.925.145,77	10.112,85	US7611521078
RICOH CO LTD	JPY	1.031.743,36	-	1.428.447,52	396.704,16	JP3973400009
RIO TINTO LTD	AUD	2.520.787,39	-	2.319.820,28	-200.967,11	AU000000RIO1
RIO TINTO PLC	GBP	3.983.097,60	-	3.339.329,35	-643.768,25	GB0007188757
SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1.283.372,09	-	2.335.185,69	1.051.813,60	GB00B8C3BL03
SAGEFORCE INC	USD	7.723.048,60	-	10.339.416,95	2.616.368,35	US79466L3024
SALMAR ASA	NOK	970.100,09	-	741.523,35	-228.576,74	NO0010310956
SANOFI SA	EUR	4.095.661,42	-	4.652.316,20	556.654,78	FR0000120578
SEIKO EPSON CORP	JPY	989.011,48	-	1.217.673,78	228.662,30	JP3414750004
SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	1.086.696,65	-	1.322.392,39	235.695,74	JP3419400001
SGS SA	CHF	1.430.842,75	-	1.406.955,65	-23.887,10	CH1256740924
SHISEIDO CO LTD	JPY	1.786.455,93	-	616.794,20	-1.169.661,73	JP3351600006
SODEXO SA	EUR	1.311.834,47	-	1.336.042,25	24.207,78	FR0000121220
SOFINA SA	EUR	779.802,58	-	829.046,40	49.243,82	BE0003717312
SOMPO HOLDINGS INC	JPY	2.038.661,95	-	2.747.940,82	709.278,87	JP3165000005
STATE STREET CORP	USD	2.106.392,65	-	2.949.147,61	842.754,96	US8574771031
SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	1.878.804,33	-	1.915.690,94	36.886,61	JP3407400005
SWISSCOM AG	CHF	1.208.967,90	-	1.270.285,26	61.317,36	CH0008742519
T-MOBILE US INC	USD	4.575.356,67	-	5.431.434,08	856.077,41	US8725901040
TARGET CORP	USD	3.931.851,29	-	3.774.014,50	-157.836,79	US87612E1064
TDK CORP	JPY	457.068,35	-	517.227,01	60.158,66	JP3538800008
TELE2 AB	SEK	1.392.555,87	-	1.194.068,59	-198.487,28	SE0005190238
TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	2.293.103,94	-	2.641.238,22	348.134,28	SE0000108656
TELENOR ASA	NOK	1.486.434,97	-	1.259.882,57	-226.552,40	NO0010063308
TELIA CO AB	SEK	1.555.500,54	-	1.296.323,18	-259.177,36	SE0000667925
TELSTRA GROUP LTD	AUD	1.410.260,46	-	1.308.927,78	-101.332,68	AU000000TSL2

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



OP4858195

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TESCO PLC	GBP	2.110.534,42	-	3.195.339,60	1.084.805,18	GB00BLGZ9862
TJX COS INC/THE	USD	3.984.201,49	-	6.175.926,75	2.191.725,26	US8725401090
TOKYO GAS CO LTD	JPY	1.153.271,28	-	1.707.982,18	554.710,90	JP3573000001
TOTALENERGIES SE	EUR	5.668.177,57	-	4.849.571,79	-818.605,78	FR0000120271
TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1.726.702,06	-	1.529.754,90	-196.947,16	JP3635000007
TRANE TECHNOLOGIES P	USD	4.030.516,54	-	4.600.456,27	569.939,73	IE00BK9ZQ967
TRAVELERS COS INC/TH	USD	3.755.074,42	-	3.777.000,63	21.926,21	US89417E1091
TREND MICRO INC/JAPA	JPY	1.278.045,27	-	1.228.738,73	-49.306,54	JP3637300009
UBS GROUP AG	CHF	3.818.658,63	-	6.447.966,58	2.629.307,95	CH0244767585
ULTA BEAUTY INC	USD	1.894.988,93	-	2.323.857,72	428.868,79	US90384S3031
UNICREDIT SPA	EUR	2.189.919,27	-	8.074.069,50	5.884.150,23	IT0005239360
VALERO ENERGY CORP	USD	3.159.392,48	-	3.105.858,17	-53.534,31	US91913Y1001
VERISIGN INC	USD	1.715.847,36	-	1.876.200,00	160.352,64	US92343E1029
VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.932.427,40	-	6.584.515,04	652.087,64	US92343V1044
VERTIV HOLDINGS CO	USD	2.904.353,06	-	3.735.911,37	831.558,31	US92537N1081
VINCI SA	EUR	3.025.502,76	-	3.238.059,10	212.556,34	FR0000125486
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.752.921,65	-	2.203.470,72	-1.549.450,93	GB00BH4HKS39
WALMART INC	USD	5.420.309,11	-	11.618.898,24	6.198.589,13	US93114Z1039
WARNER BROS DISCOVER	USD	2.075.430,15	-	2.852.827,47	777.397,32	US9344231041
WARTSILA OYJ ABP	EUR	1.218.823,67	-	1.472.760,36	253.936,69	FI0009003727
WELLS FARGO & CO	USD	6.522.060,76	-	8.133.870,74	1.611.809,98	US9497461015
WESFARMERS LTD	AUD	2.414.162,69	-	3.003.222,02	589.059,33	AU000000WES1
WEST FRASER TIMBER C	CAD	981.588,36	-	1.041.141,40	59.553,04	CA9528451052
WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	2.416.204,68	-	2.937.289,22	521.084,54	US9297401088
WHITBREAD PLC	GBP	1.301.245,43	-	1.142.354,89	-158.890,54	GB00B1KJJ408
WILLIAMS COS INC/THE	USD	2.492.834,22	-	4.769.965,68	2.277.131,46	US9694571004
WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.979.487,76	-	3.537.942,80	1.558.455,04	NL0000395903
WPP PLC	GBP	1.934.410,80	-	1.369.729,84	-564.680,96	JE00B8KF9B49
WW GRAINGER INC	USD	2.015.779,60	-	4.658.069,82	2.642.290,22	US3848021040
XERO LTD	AUD	1.447.390,80	-	2.123.946,92	676.556,12	NZXROE0001S2
YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	775.162,24	-	1.029.570,40	254.408,16	JP3955000009
ZOOM COMMUNICATIONS	USD	1.878.362,52	-	2.568.648,72	690.286,20	US98980L1017
JAMES HARDIE INDUSTR	AUD	1.817.260,70	-	1.517.521,69	-299.739,01	AU000000JHX1
ABN AMRO BANK NV	EUR	1.153.423,41	-	1.243.136,32	89.712,91	NL0011540547
SCENTRE GROUP	AUD	1.540.321,56	-	1.563.851,27	23.529,71	AU000000SCG8
TOTALES Acciones admitidas cotización		579.459.148,41		- 715.692.817,34	136.233.668,93	

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



CLASE 8.^a



OP4858196

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
--	--------	--------------------	-----------	-----------------	--------------------------	------

TOTAL Cartera Exterior

579.459.148,41 - 715.692.817,34 136.233.668,93

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
Futuros comprados				
MSCI World Net EUR 100	EUR	33.449.695,14	32.809.560,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		33.449.695,14	32.809.560,00	
TOTALES		33.449.695,14	32.809.560,00	

OP4858197

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



CLASE 8.^a



OP4858198

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.700.369,97	-	3.831.111,43	1.130.741,46	ES0113211835
INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	2.407.477,99	-	3.822.856,79	1.415.378,80	ES0148396007
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.390.492,44	-	1.425.843,00	35.350,56	ES0116870314
TELEFONICA SA	EUR	2.275.692,80	-	1.916.940,55	-358.752,25	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		8.774.033,20	-	10.996.751,77	2.222.718,57	
TOTAL Cartera Interior		8.774.033,20	-	10.996.751,77	2.222.718,57	

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
3i GROUP PLC	GBP	1.692.577,95	-	3.163.617,61	1.471.039,66	GB00B1YW4409
3M CO	USD	4.340.852,26	-	3.411.950,77	-928.901,49	US88579Y1010
ABBVIE INC	USD	7.511.333,70	-	8.097.093,87	585.760,17	US00287Y1091
ADEVINTA ASA	NOK	811.907,20	-	826.674,68	14.767,48	NO0010844038
ADIDAS AG	EUR	2.546.289,59	-	2.434.963,52	-111.326,07	DE000A1EWWW0
ADOBE INC	USD	6.011.347,12	-	7.080.984,85	1.069.637,73	US00724F1012
AFLAC INC	USD	2.786.856,91	-	3.643.910,39	857.053,48	US0010551028
AGC INC	JPY	1.395.720,83	-	1.093.602,87	-302.117,96	JP3112000009
AISIN CORP	JPY	1.065.549,87	-	1.052.373,33	-13.176,54	JP3102000001
AJINOMOTO CO INC	JPY	1.632.236,68	-	2.237.675,05	605.438,37	JP3119600009
AMERICAN EXPRESS CO	USD	5.110.879,20	-	4.991.207,09	-119.672,11	US0258161092
AMERICAN INTERNATION	USD	2.492.146,07	-	3.101.316,90	609.170,83	US0268747849
AMGEN INC	USD	4.656.886,52	-	6.080.458,47	1.423.571,95	US0311621009
AON PLC/IRELAND	USD	2.944.288,43	-	3.212.828,11	268.539,68	IE00BLP1HW54
AP MOLLER - MAERSK A	DKK	961.801,27	-	981.934,28	20.133,01	DK0010244425
AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.310.088,26	-	1.320.760,08	10.671,82	DK0010244508
AT&T INC	USD	5.074.529,88	-	4.890.399,48	-184.130,40	US00206R1023
ATLASSIAN CORP	USD	2.806.039,46	-	2.868.608,09	62.568,63	US0494681010
AUTODESK INC	USD	2.602.711,28	-	3.151.469,14	548.757,86	US0527691069
AUTOZONE INC	USD	2.764.248,56	-	2.883.767,16	119.518,60	US0533321024
BANK OF NEW YORK MEL	USD	25.865,89	-	25.701,38	-164,51	US0640581007
BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.336.067,20	-	1.226.427,28	-109.639,92	GB0000811801
BASF SE	EUR	3.012.555,19	-	3.170.651,22	158.096,03	DE000BASF111
BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	2.564.002,26	-	2.768.325,82	204.323,56	DE0005190003
BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.004.516,74	-	1.128.602,65	124.085,91	DE0005190037
BEST BUY CO INC	USD	1.917.452,88	-	1.658.899,82	-258.553,06	US0865161014
BOOKING HOLDINGS INC	USD	3.574.721,01	-	6.270.245,05	2.695.524,04	US09857L1089
BRENTAG SE	EUR	1.598.938,99	-	1.641.431,28	42.492,29	DE000A1DAHH0
BRIDGESTONE CORP	JPY	2.066.290,00	-	1.999.354,89	-66.935,11	JP3830800003
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.265.471,18	-	4.053.895,61	-1.211.575,57	US1101221083
BROADCOM INC	USD	7.511.821,14	-	13.585.436,82	6.073.615,68	US11135F1012
BT GROUP PLC	GBP	1.920.156,73	-	1.282.120,15	-638.036,58	GB0030913577
BURBERRY GROUP PLC	GBP	1.363.118,00	-	944.486,12	-418.631,88	GB0031743007
CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.840.324,20	-	4.777.286,76	2.936.962,56	US1273871087
CANADIAN TIRE CORP L	CAD	1.142.436,64	-	863.277,47	-279.159,17	CA1366812024



OP4858199

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

CLASE 8.^a

OP4858200

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CANON INC	JPY	2.146.842,22	-	2.282.117,37	135.275,15	JP3242800005
CAPITAL ONE FINANCIA	USD	2.740.129,34	-	3.320.871,12	580.741,78	US14040H1059
CARDINAL HEALTH INC	USD	1.746.589,36	-	2.377.609,64	631.020,28	US14149Y1082
CARREFOUR SA	EUR	1.453.174,86	-	1.390.466,10	-62.708,76	FR0000120172
CENCORA INC	USD	2.171.322,40	-	2.569.378,28	398.055,88	US03073E1055
CENTENE CORP	USD	3.253.841,63	-	2.717.139,25	-536.702,38	US15135B1017
CHENIERE ENERGY INC	USD	2.176.761,28	-	2.770.552,66	593.791,38	US16411R2085
CHUBB LTD	USD	4.129.979,10	-	4.655.244,74	525.265,64	CH0044328745
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	2.638.348,34	-	2.874.179,22	235.830,88	FR0000125007
CIE FINANCIERE RICHE	CHF	3.942.249,96	-	3.911.794,90	-30.455,06	CH0210483332
CIE GENERALE DES ETA	EUR	2.065.066,40	-	1.966.491,72	-98.574,68	FR001400AJ45
CIGNA GROUP/THE	USD	3.597.437,04	-	4.145.322,93	547.885,89	US1255231003
CINCINNATI FINANCIAL	USD	1.824.625,15	-	1.718.388,84	-106.236,31	US1720621010
CINTAS CORP	USD	2.545.339,45	-	3.441.587,33	896.247,88	US1729081059
CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	6.131.301,88	-	5.859.720,38	-271.581,50	US17275R1023
CLOROX CO/THE	USD	1.815.011,57	-	1.637.738,96	-177.272,61	US1890541097
COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.375.028,80	-	2.621.147,11	246.118,31	US1924461023
COLES GROUP LTD	AUD	874.464,17	-	882.772,39	8.308,22	AU0000030678
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.558.266,63	-	3.418.923,29	-139.343,34	US1941621039
COMCAST CORP	USD	5.121.376,93	-	6.051.139,10	929.762,17	US20030N1019
COMMERZBANK AG	EUR	1.327.818,44	-	1.795.209,16	467.390,72	DE000CBK1001
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.542.774,92	-	1.823.917,28	281.142,36	FR0000045072
CVS HEALTH CORP	USD	4.664.314,39	-	4.120.893,23	-543.421,16	US1266501006
DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	1.200.594,45	-	1.284.502,99	83.908,54	JP3486800000
DELL TECHNOLOGIES IN	USD	1.693.878,90	-	2.442.371,97	748.493,07	US24703L2025
DEUTSCHE POST AG	EUR	3.420.540,50	-	3.150.032,09	-270.508,41	DE0005552004
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.266.336,92	-	4.025.185,50	758.848,58	DE0005557508
DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.349.172,29	-	2.291.026,12	-58.146,17	US2547091080
DOORDASH INC	USD	2.444.481,83	-	2.348.147,52	-96.334,31	US25809K1051
DUPONT DE NEMOURS IN	USD	2.827.406,04	-	2.734.483,46	-92.922,58	US26614N1028
E.ON SE	EUR	2.302.234,80	-	2.402.358,75	100.123,95	DE000ENAG999
EBAY INC	USD	2.035.758,74	-	2.080.488,94	44.730,20	US2786421030
ELEVANCE HEALTH INC	USD	3.644.493,17	-	4.668.069,09	1.023.575,92	US0367521038
EMPIRE CO LTD	CAD	1.051.262,09	-	838.019,77	-213.242,32	CA2918434077
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1.067.839,96	-	1.187.076,87	119.236,91	AT0000652011
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	3.075.334,90	-	3.314.381,60	239.046,70	FR0000121667

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	1.221.618,34	-	911.273,00	-310.345,34	DE000EVNK013
EXPEDIA GROUP INC	USD	2.740.890,74	-	2.230.246,15	-510.644,59	US30212P3038
EXPEDITORS INTERNATI	USD	1.734.327,02	-	1.952.268,91	217.941,89	US3021301094
FAIR ISAAC CORP	USD	2.027.606,78	-	2.556.397,87	528.791,09	US3032501047
FAIRFAX FINANCIAL HO	CAD	1.909.233,00	-	2.004.892,93	95.659,93	CA3039011026
FEDEX CORP	USD	3.593.600,84	-	3.188.582,88	-405.017,96	US31428X1063
FERGUSON PLC	USD	2.315.483,54	-	2.931.231,96	615.748,42	JE00BJVNSS43
FISERV INC	USD	3.566.542,11	-	3.912.173,96	345.631,85	US3377381088
FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	1.761.294,40	-	2.023.571,84	262.277,44	US3390411052
FORTINET INC	USD	2.571.359,50	-	2.667.649,69	96.290,19	US34959E1091
FORTUM OYJ	EUR	1.089.316,88	-	1.077.397,76	-11.919,12	FI0009007132
FOX CORP	USD	1.368.238,49	-	1.164.595,72	-203.642,77	US35137L1052
FOX CORP	USD	1.046.492,55	-	769.733,31	-276.759,24	US35137L2043
FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	1.358.450,46	-	1.235.863,72	-122.586,74	DE0005785802
FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	2.083.420,45	-	1.753.454,37	-329.966,08	JP3814000000
GARTNER INC	USD	2.066.115,29	-	3.184.305,88	1.118.190,59	US3666511072
GEORGE WESTON LTD	CAD	1.149.684,53	-	1.326.730,80	177.046,27	CA9611485090
GILEAD SCIENCES INC	USD	3.431.104,75	-	4.550.387,98	1.119.283,23	US3755581036
GSK PLC	GBP	4.140.838,48	-	3.740.199,45	-400.639,03	GB00BN7SWP63
H & M HENNES & MAURI	SEK	1.742.953,35	-	1.753.721,42	10.768,07	SE0000106270
HARTFORD FINANCIAL S	USD	1.990.655,21	-	2.457.881,27	467.226,06	US4165151048
HCA HEALTHCARE INC	USD	3.247.760,10	-	3.002.255,60	-245.504,50	US40412C1018
HERMES INTERNATIONAL	EUR	2.801.478,16	-	4.282.761,60	1.481.283,44	FR0000052292
HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.139.860,50	-	2.117.336,66	-22.523,84	US42824C1099
HOLOGIC INC	USD	1.632.106,02	-	1.626.086,71	-6.019,31	US4364401012
HOME DEPOT INC/THE	USD	7.655.442,04	-	7.829.774,04	174.332,00	US4370761029
HOYA CORP	JPY	2.371.501,24	-	2.532.934,13	161.432,89	JP3837800006
HP INC	USD	3.151.245,74	-	2.581.732,77	-569.512,97	US40434L1052
HUBSPOT INC	USD	2.084.895,19	-	2.333.258,23	248.363,04	US4435731009
HUMANA INC	USD	3.394.246,02	-	2.968.210,71	-426.035,31	US4448591028
IGM FINANCIAL INC	CAD	722.606,29	-	567.479,92	-155.126,37	CA4495861060
INFORMA PLC	GBP	1.404.359,81	-	1.802.819,07	398.459,26	GB00BMJ6DW54
INPEX CORP	JPY	1.397.267,49	-	1.687.212,14	289.944,65	JP3294460005
INTERNATIONAL BUSINE	USD	4.426.105,84	-	5.709.820,97	1.283.715,13	US4592001014
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.749.847,09	-	3.059.163,94	309.316,85	IT0000072618
INTUITIVE SURGICAL I	USD	4.526.164,40	-	4.592.784,76	66.620,36	US46120E6023



OP4858201

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
J SAINSBURY PLC	GBP	1.075.884,82	-	1.102.813,68	26.928,86	GB00B019KW72
JAPAN POST BANK CO L	JPY	812.705,02	-	938.301,32	125.596,30	JP3946750001
JD SPORTS FASHION PL	GBP	864.159,26	-	840.505,69	-23.653,57	GB00BM8Q5M07
JDE PEET'S NV	EUR	827.695,20	-	732.383,40	-95.311,80	NL0014332678
JERONIMO MARTINS SGP	EUR	981.298,01	-	1.135.848,96	154.550,95	PTJMT0AE0001
KESKO OYJ	EUR	1.240.237,78	-	816.519,60	-423.718,18	FI0009000202
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	2.843.781,37	-	2.486.291,28	-357.490,09	US4943681035
KINDER MORGAN INC	USD	2.434.958,37	-	2.552.491,90	117.533,53	US49456B1017
KINGFISHER PLC	GBP	1.230.978,05	-	1.078.077,33	-152.900,72	GB0033195214
KLA CORP	USD	3.398.261,46	-	5.253.017,01	1.854.755,55	US4824801009
KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	2.276.123,54	-	2.199.880,43	-76.243,11	NL0011794037
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.410.766,89	-	1.503.097,38	92.330,49	NL0000009082
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.098.972,38	-	2.148.624,36	49.651,98	US5007541064
KROGER CO/THE	USD	1.862.344,52	-	2.433.877,09	571.532,57	US5010441013
KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	1.767.931,31	-	1.985.488,19	217.556,88	CH0025238863
L'OREAL SA	EUR	3.749.609,81	-	4.743.992,55	994.382,74	FR0000120321
LABORATORY CORP OF A	USD	1.589.864,11	-	1.704.893,80	115.029,69	US50540R4092
LENNAR CORP	USD	1.921.554,51	-	3.203.808,05	1.282.253,54	US5260571048
LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	1.604.553,52	-	1.552.103,72	-52.449,80	US5312297550
LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	1.420.218,38	-	922.727,91	-497.490,47	US5312297899
LOBLAW COS LTD	CAD	1.525.971,17	-	1.918.909,45	392.938,28	CA5394811015
LOWE'S COS INC	USD	5.019.953,39	-	5.095.729,10	75.775,71	US5486611073
LYONDELLBASELL INDUS	USD	2.146.710,97	-	2.119.330,59	-27.380,38	NL0009434992
MAKITA CORP	JPY	1.209.431,21	-	1.207.530,54	-1.900,67	JP3862400003
MARKEL GROUP INC	USD	1.961.618,39	-	1.767.598,45	-194.019,94	US5705351048
MARSH & MCLENNAN COS	USD	3.404.773,47	-	4.218.646,18	813.872,71	US5717481023
MCKESSON CORP	USD	2.696.523,17	-	3.912.400,70	1.215.877,53	US58155Q1031
MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.170.736,98	-	1.410.082,02	239.345,04	IT0000062957
MERCK & CO INC	USD	5.712.741,16	-	8.163.029,61	2.450.288,45	US58933Y1055
MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	2.783.764,92	-	3.020.393,72	236.628,80	US5950171042
MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	1.340.985,49	-	1.219.050,54	-121.934,95	JP3897700005
MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	2.026.667,64	-	2.360.815,01	334.147,37	JP3902400005
MOLINA HEALTHCARE IN	USD	1.860.595,01	-	1.803.071,85	-57.523,16	US60855R1005
MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	2.432.340,08	-	3.489.951,09	1.057.611,01	US6200763075
MSCI INC	USD	2.694.481,45	-	2.897.116,08	202.634,63	US55354G1004
NATWEST GROUP PLC	GBP	1.590.807,55	-	1.451.239,66	-139.567,89	GB00BM8PJY71



OP4858202

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



OP4858203

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NETAPP INC	USD	1.850.898,03	-	1.810.525,92	-40.372,11	US64110D1046
NEXT PLC	GBP	1.496.223,53	-	1.699.281,14	203.057,61	GB0032089863
NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	963.944,57	-	859.945,39	-103.999,18	JP3688370000
NITTO DENKO CORP	JPY	1.350.365,33	-	1.381.397,21	31.031,88	JP3684000007
NOVARTIS AG	CHF	5.903.877,48	-	6.394.193,27	490.315,79	CH0012005267
NOVO NORDISK A/S	DKK	5.328.211,00	-	10.703.865,99	5.375.654,99	DK0062498333
NUCOR CORP	USD	2.549.473,84	-	2.756.477,60	207.003,76	US6703461052
NVR INC	USD	1.858.902,11	-	2.067.676,91	208.774,80	US62944T1051
NXP SEMICONDUCTORS N	USD	2.863.528,97	-	3.476.648,40	613.119,43	NL0009538784
OBAYASHI CORP	JPY	1.079.196,49	-	1.077.691,02	-1.505,47	JP3190000004
ORACLE CORP JAPAN	JPY	695.112,54	-	631.805,19	-63.307,35	JP3689500001
ORANGE SA	EUR	2.120.984,87	-	2.008.136,26	-112.848,61	FR0000133308
ORIX CORP	JPY	2.207.400,58	-	2.076.451,26	-130.949,32	JP3200450009
OTIS WORLDWIDE CORP	USD	2.154.759,28	-	2.507.081,17	352.321,89	US68902V1070
PALO ALTO NETWORKS I	USD	2.897.413,23	-	4.968.790,45	2.071.377,22	US6974351057
PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	1.801.596,39	-	1.956.420,08	154.823,69	CH0024608827
PAYCHEX INC	USD	2.378.303,53	-	2.376.534,39	-1.769,14	US7043261079
PEARSON PLC	GBP	1.067.703,82	-	1.527.201,51	459.497,69	GB0006776081
PILBARA MINERALS LTD	AUD	1.247.064,06	-	988.657,62	-258.406,44	AU000000PLS0
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.663.282,54	-	2.413.404,00	750.121,46	FR0000130577
QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	1.800.598,76	-	1.699.319,70	-101.279,06	US74834L1008
RICOH CO LTD	JPY	1.042.001,01	-	902.024,43	-139.976,58	JP3973400009
RIO TINTO LTD	AUD	2.562.791,01	-	2.813.361,70	250.570,69	AU000000RIO1
RIO TINTO PLC	GBP	4.057.819,84	-	3.997.220,24	-60.599,60	GB0007188757
ROCHE HOLDING AG	CHF	1.266.686,99	-	980.845,12	-285.841,87	CH0012032113
ROLLINS INC	USD	1.190.365,48	-	1.358.380,43	168.014,95	US7757111049
ROSS STORES INC	USD	2.521.266,72	-	3.204.702,27	683.435,55	US7782961038
SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1.278.652,14	-	2.081.407,07	802.754,93	GB00B8C3BL03
SALESFORCE INC	USD	7.055.712,44	-	7.002.364,67	-53.347,77	US79466L3024
SAMPO OYJ	EUR	1.703.707,09	-	1.801.700,46	97.993,37	FI4000552500
SANOFI SA	EUR	4.150.642,69	-	4.526.058,24	375.415,55	FR0000120578
SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	1.314.309,82	-	1.731.184,25	416.874,43	IE00BKVD2N49
SEIKO EPSON CORP	JPY	912.100,50	-	872.171,50	-39.929,00	JP3414750004
SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	1.102.042,81	-	1.045.053,89	-56.988,92	JP3419400001
SGS SA	CHF	1.456.284,53	-	1.150.650,34	-305.634,19	CH1256740924
SHISEIDO CO LTD	JPY	1.844.272,40	-	994.000,48	-850.271,92	JP3351600006

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	1.080.728,61	-	980.449,40	-100.279,21	US82968B1035
SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.392.130,15	-	1.975.359,53	-416.770,62	FR0000130809
SOFINA SA	EUR	790.979,58	-	869.367,80	78.388,22	BE0003717312
SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	1.434.767,24	-	1.214.863,32	-219.903,92	AU000000SHL7
SPLUNK INC	USD	1.689.040,17	-	2.594.736,28	905.696,11	US8486371045
STANDARD CHARTERED P	GBP	1.851.583,95	-	1.999.098,10	147.514,15	GB0004082847
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	747.773,24	-	672.747,80	-75.025,44	CH0012255144
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.274.702,57	-	1.141.974,46	-132.728,11	CH0012255151
SWISSCOM AG	CHF	1.226.647,30	-	1.305.459,18	78.811,88	CH0008742519
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	2.143.907,26	-	1.838.247,87	-305.659,39	US87165B1035
SYNOPSYS INC	USD	2.669.037,10	-	4.217.342,55	1.548.305,45	US8716071076
TAISEI CORP	JPY	999.149,66	-	1.074.892,14	75.742,48	JP3443600006
TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	2.904.591,81	-	2.729.207,82	-175.383,99	JP3463000004
TELE2 AB	SEK	1.256.608,25	-	857.075,14	-399.533,11	SE0005190238
TELECOM ITALIA SPAM	EUR	699.509,66	-	863.256,35	163.746,69	IT0003497168
TELENOR ASA	NOK	1.360.136,00	-	1.072.949,27	-287.186,73	NO0010063308
TELIA CO AB	SEK	1.305.078,79	-	853.144,53	-451.934,26	SE000667925
TELSTRA GROUP LTD	AUD	1.435.169,10	-	1.357.281,71	-77.887,39	AU000000TSL2
TESCO PLC	GBP	2.121.448,94	-	2.438.995,48	317.546,54	GB00BLGZ9862
TJX COS INC/THE	USD	3.995.119,86	-	4.568.087,40	572.967,54	US8725401090
TOKYO GAS CO LTD	JPY	1.158.265,19	-	1.336.046,63	177.781,44	JP3573000001
TOTALENERGIES SE	EUR	5.417.174,02	-	5.337.948,00	-79.226,02	FR0000120271
TRACTOR SUPPLY CO	USD	1.847.089,01	-	2.009.589,75	162.500,74	US8923561067
UBS GROUP AG	CHF	3.883.215,75	-	6.217.994,38	2.334.778,63	CH0244767585
ULTA BEAUTY INC	USD	1.921.190,74	-	2.494.066,75	572.876,01	US90384S3031
UNICREDIT SPA	EUR	2.089.229,15	-	5.230.699,15	3.141.470,00	IT0005239360
UNITEDHEALTH GROUP I	USD	9.263.446,48	-	8.951.265,96	-312.180,52	US91324P1021
VERISIGN INC	USD	1.744.278,29	-	1.778.713,65	34.435,36	US92343E1029
VERISK ANALYTICS INC	USD	2.390.988,28	-	2.519.475,52	128.487,24	US92345Y1064
VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.378.178,36	-	5.353.128,45	-25.049,91	US92343V1044
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	3.679.404,83	-	4.680.032,21	1.000.627,38	US92532F1003
VINCI SA	EUR	3.068.647,67	-	3.750.280,80	681.633,13	FR0000125486
VISA INC	USD	8.034.385,04	-	9.051.303,72	1.016.918,68	US92826C8394
VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.577.553,45	-	1.873.627,23	-1.703.926,22	GB00BH4HKS39
WALGREENS BOOTS ALLI	USD	2.625.728,97	-	1.520.174,60	-1.105.554,37	US9314271084
WALMART INC	USD	5.373.554,52	-	6.437.264,90	1.063.710,38	US9311421039

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WESFARMERS LTD	AUD	2.435.087,73	-	2.514.686,52	79.598,79	AU000000WES1
WEST FRASER TIMBER C	CAD	995.360,79	-	980.144,73	-15.216,06	CA9528451052
WHITBREAD PLC	GBP	1.326.916,10	-	1.371.866,58	44.950,48	GB00B1KJJ408
WILLIAMS COS INC/THE	USD	2.482.299,20	-	2.924.145,32	441.846,12	US9694571004
WILLIS TOWERS WATSON	USD	2.012.669,40	-	2.128.289,93	115.620,53	IE00BDB6Q211
WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.972.948,13	-	2.884.167,00	911.218,87	NL0000395903
WPP PLC	GBP	1.979.856,62	-	1.206.326,06	-773.530,56	JE00B8KF9B49
WW GRAINGER INC	USD	1.976.777,12	-	3.488.272,66	1.511.495,54	US3848021040
XERO LTD	AUD	1.453.457,15	-	1.485.782,25	32.325,10	NZXROE0001S2
YARA INTERNATIONAL A	NOK	510.418,81	-	513.886,98	3.468,17	NO0010208051
YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	779.699,28	-	860.480,00	80.780,72	JP3955000009
ABN AMRO BANK NV	EUR	1.169.396,50	-	1.152.744,57	-16.651,93	NL0011540547
SCENTRE GROUP	AUD	1.561.491,08	-	1.431.450,04	-130.041,04	AU000000SCG8
WEYERHAEUSER CO	USD	1.892.664,43	-	1.899.122,93	6.458,50	US9621661043
TOTALES Acciones admitidas cotización		550.604.518,69	-	610.366.461,06	59.761.942,37	
TOTAL Cartera Exterior		550.604.518,69	-	610.366.461,06	59.761.942,37	

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
Futuros comprados				
MSCI World Net EUR 100	EUR	16.710.043,14	16.769.480,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		16.710.043,14	16.769.480,00	
TOTALES		16.710.043,14	16.769.480,00	

OP4858206



CLASE 8.^a



OP4858207

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 (MSCI World Net Return EUR Index (MSDEWIN Index)). 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



OP4858208

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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.



OP4858209

CLASE 8.ª**BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

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

El modelo de incentivación variable 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.



CLASE 8.^a



OP4858210

BBVA Global Desarrollo ISR, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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.

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, 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.