

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

**BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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 de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos por comisiones recibidas

Descripción La Sociedad presenta, en el epígrafe "Comisiones recibidas" de su cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2022, ingresos por comisiones de gestión nacionales correspondientes a la gestión de instituciones de inversión colectiva por un importe de 454.377.086,98 euros.

Las normas de registro y valoración aplicables a las mencionadas comisiones se encuentran detalladas en la nota 2.n.ii) de la memoria adjunta.

Dado que se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado el reconocimiento de ingresos por comisiones recibidas como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Obtener un entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para el reconocimiento de ingresos por comisiones recibidas y evaluar el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad en relación con el cálculo y registro de las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva nacionales gestionadas.
- ▶ Comprobar si las instituciones de inversión colectiva consideradas para la facturación y cálculo de comisiones son las gestionadas por la Sociedad.
- ▶ Recalcular la comisión de gestión de la totalidad de las instituciones de inversión colectiva que gestiona la Sociedad y contrastar los porcentajes de comisión con los folletos y con los límites establecidos por la legislación vigente.
- ▶ Comprobar si la información desglosada en cuentas anuales respecto a los ingresos por comisión de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de aplicación.

Otras cuestiones

Con fecha 21 de abril de 2022 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2021 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría 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 de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad 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 la comisión de auditoría de la entidad 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 a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de abril de 2023.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2022 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.




ERNST & YOUNG, S.L.

2023 Núm. 01/23/02777

96,00 EUR

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

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



Albert Fernández Chafer
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 23820)

27 de abril de 2023



CLASE 8.^a



000249277

ACTIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2022	31/12/2021 (*)
Tesorería				Deudas con intermediarios financieros o particulares			
Caja	5	153,34	175,27	Préstamos y créditos		68.655.966,43	32.046.364,04
Bancos		153,34	175,27	Comisiones a pagar	23	22.888.720,45	25.275.483,03
Créditos a intermediarios financieros o particulares				Acresedores por prestaciones de servicios			
Depósitos a la vista	6	70.831.316,67	114.822.651,24	Acresedores por operaciones de valores		39.609.245,98	39.609.245,98
Adquisición temporal de activos		49.784.353,27	25.549.988,49	Remuneraciones empresas del grupo	24	6.158.000,00	6.158.000,00
Deudores por comisiones pendientes				Otros acreedores			
Deudores por operaciones de valores				Ajustes por valoración: intereses devengados no vendidos			
Deudores empresas del grupo				Derivados			
Deudores depósitos de garantía				Opciones			
Otros deudores		21.046.957,40	89.272.732,75	Otros contratos			
Activos dudosos				Pasivos subordinados			
Ajustes por valoración				Préstamos participativos			
				Otros pasivos			
Valores representativos de deuda				Provisiones para riesgos			
Deuda Pública cartera interior	8	30.290.476,95	31.388.757,32	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	12	775.576,13	1.026.790,13
Deuda Pública cartera exterior		13.307.994,73	15.732.243,86	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		738.711,00	992.925,00
Valores de renta fija cartera interior				Provisiones para otros riesgos		33.865,13	33.865,13
Valores de renta fija cartera exterior		11.367.524,27	9.341.015,52	Pasivos fiscales			
Valores de renta fija cartera exterior		6.228.304,74	6.560.941,99	Corrientes	15	41.747,56	51.066.895,88
Activos financieros híbridos				Diferidos		41.747,56	51.004.452,80
Activos dudosos				Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta			
Ajustes por valoración		(613.347,79)	(245.444,05)	Periodificaciones	11	2.100.978,35	1.442.100,00
Inversiones vencidas pendientes de cobro				Comisiones y otros productos cobrados no devengados			
				Gastos devengados no vendidos			
Acciones y participaciones				Otras periodificaciones		2.100.978,35	1.442.100,00
Acciones y participaciones en cartera interior	7	3.994,57	4.780,40	Otros pasivos			
Acciones y participaciones en cartera exterior		3.994,57	4.417,00	Administraciones Públicas	11	5.994.345,31	7.093.195,07
Participaciones				Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		4.287.115,97	5.448.584,12
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto				Desembolsos pendientes en suscripción de valores			
Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones				Otros pasivos		1.707.229,34	1.644.611,95
				TOTAL PASIVO		77.565.613,80	92.677.345,12
Derivados				Ajustes por valoración en patrimonio neto			
Opciones compradas				Activos financieros con cambios en patrimonio neto		(1.273.001,35)	121.273,60
Otros instrumentos				Coberturas de flujos de efectivo			
Contratos de seguros vinculados a pensiones				Coberturas de inversiones netas en el extranjero			
				Diferencias de cambio			
Inmovilizado material				Resto de ajustes			
De uso propio	9	133.874,76	186.003,36	Capital			
Inmovilizado de inversión		133.874,76	186.003,36	Emitido y suscrito	13	2.139.560,00	2.139.560,00
Inmovilizado material mantenido para la venta				Capital pendiente de desembolso no exigido			
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales				Prima de emisión			
				Reservas	13	22.088.889,42	22.088.889,42
Activos intangibles				Reserva legal		428.856,03	428.856,03
Fondo de Comercio	10	6.621.812,36	6.822.373,18	Reservas voluntarias		21.660.033,39	21.660.033,39
Aplicaciones informáticas		6.621.812,36	6.822.373,18	Otras reservas			
Otros activos intangibles				Resultados de ejercicios anteriores			
Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles				Remanente			
				Resultados negativos de ejercicios anteriores			
Activos fiscales				Resultado del ejercicio	13	115.807.041,25	162.611.191,76
Comentarios	15	4.089.447,02	2.512.941,43	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Diferidos		4.089.447,02	2.512.941,43	Acciones y participaciones en patrimonio propias			
Periodificaciones				Dividendos a cuenta y aprobados			
Gastos anticipados	11	1.224.167,89	1.048.091,01	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3 y 14	(107.000.000,00)	(126.800.000,00)
Otras periodificaciones		1.224.167,89	1.048.091,01	TOTAL PATRIMONIO NETO		35.969.574,05	64.367.999,51
Otros activos				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		113.535.187,85	157.045.345,63
Anticipos y créditos al personal	11	329.925,19	259.572,42				
Accionistas por desembolsos exigidos							
Fianzas en garantía de arrendamientos		156.389,66	156.389,66				
Otros activos		173.525,51	103.172,74				
Cuentas de orden	18	81.719.342.865,39	87.748.722.644,33				
Cuentas de riesgo y compromiso							
Otras cuentas de orden		81.719.342.865,39	87.748.722.644,33				

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria y el Anexo, adjuntos, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



000249278

BBVA Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021
 (Euros)

DEBE	Nota	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)	HABER			
				Nota	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)	
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros				Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	21	83.820,19	391.064,57
Intereses				Intermediarios financieros			
Pasivos subordinados				Deuda pública interior		63.944,83	32.321,36
Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura				Deuda pública exterior		19.864,81	20.021,39
Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero				Valores de renta fija interior			
Otros intereses				Valores de renta fija exterior			
				Dividendos de acciones y participaciones			
				Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura			
Comisiones y corretajes satisfechos	23	270.270.225,17	268.089.104,28	Otros intereses y rendimientos		10,55	338.721,82
Comisiones de comercialización		270.000.384,56	267.865.431,30				
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias				Comisiones recibidas	22	486.987.153,29	549.350.891,73
Operaciones con valores				Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		447.065.184,78	473.281.288,31
Operaciones con instrumentos derivados				Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros		2.101.557,61	2.226.270,16
Comisiones pagadas por delegación de gestión				Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable		7.311.902,20	11.610.218,17
Comisiones pagadas por asesoramiento				Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias			
Comisiones retrocedidas		170.508,08	129.944,27	Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias			
Comisiones pagadas a representantes/agentes				Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Otras comisiones		99.332,53	93.728,71	Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre			
Pérdidas por operaciones financieras		220,15		Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Deuda Pública interior				Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Deuda Pública exterior				Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre			
Valores de renta fija interior				Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Valores de renta fija exterior				Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Acciones y participaciones cartera interior		220,15		Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Acciones y participaciones cartera exterior				Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre			
Derivados				Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura				Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre			
Otras pérdidas				Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre			
Pérdidas por diferencias de cambio		1.322,73	3.314,49	Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Gastos de personal	24	21.754.481,66	22.715.982,73	Comisiones de gestión de IIC de inversión libre			
Sueldos y cargas sociales		21.057.887,36	22.258.299,73	Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo		9.456.388,76	9.205.944,02
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		195.272,09	211.195,79	Comisiones de gestión discrecional de carteras		1.953.313,26	1.605.340,22
Indemnizaciones por despidos		246.830,20	377,76	Servicios de asesoramiento		18.736.163,88	50.847.633,12
Gastos de formación		4.159,74	4.214,85	Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones		362.622,80	374.197,73
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital				Servicios de comercialización de participaciones y acciones			
Otros gastos de personal		250.332,27	241.894,58	Otras comisiones			
Gastos generales	25	26.591.414,35	23.607.961,71	Servicios de RTO			
Inmuebles e instalaciones		2.191.321,10	2.190.055,01				
Sistemas informáticos		14.493.689,17	12.903.368,21	Ganancias por operaciones financieras	8	816,75	4.273,68
Publicidad y representación		106.834,38	99.832,56	Deuda Pública interior			3.178,68
Servicios de profesionales independientes		3.660.407,71	3.566.328,76	Deuda Pública exterior			
Servicios administrativos subcontratados				Valores de renta fija interior			
Otros gastos		6.139.161,99	4.848.377,17	Valores de renta fija exterior	8		
Contribuciones e impuestos	25	(13.119,47)	21.630,76	Acciones y participaciones cartera interior	7	816,75	1.095,00
Amortizaciones		3.478.747,45	3.646.751,32	Acciones y participaciones cartera exterior			
Inmovilizado material de uso propio	9	70.433,96	79.243,20	Derivados			
Inversiones inmobiliarias				Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura			
Activos intangibles	10	3.408.313,49	3.567.508,12	Otras ganancias			
Otras cargas de explotación		79.714,99	62.219,17	Ganancias por diferencia de cambio		1.374,90	4.045,97
Tasas en registros oficiales		39.714,99	22.219,17	Otros productos de explotación			
Otros conceptos		40.000,00	40.000,00	Ingresos por alquiler de edificios en propiedad			
Pérdidas por deterioro de valor de los activos				Ingresos por alquiler de equipos informáticos y software			
Créditos y otros activos financieros de renta fija				Otros productos de explotación			
Instrumentos de capital				Recuperaciones de valor de los activos deteriorados			
Inmovilizado material				Créditos y otros activos financieros de renta fija			
Activos intangibles				Instrumentos de capital			
Resto				Inmovilizado material			
Dotaciones a provisiones para riesgos	12		10.285,10	Activos intangibles			
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales				Resto			
Otras provisiones			10.285,10	Recuperación de provisiones para riesgos	12	91.258,00	1.128,00
Otras pérdidas				Provisiones por actas fiscales y similares		91.258,00	1.128,00
En activos no corrientes mantenidos para la venta				Otras provisiones			
Por venta de activos no financieros				Otras ganancias	7	111.503,21	
Por venta de participaciones GAM				En activos no corrientes mantenidos para la venta			
Otras pérdidas				Por venta de activos no financieros			
Impuesto sobre el beneficio del periodo	15	49.305.878,06	68.982.762,63	Por venta de participaciones		111.503,21	
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)				Diferencia negativa en combinaciones de negocios			
Resultado neto del periodo. Beneficios.	3	115.807.041,25	162.611.191,76	Otras ganancias			
TOTAL DEBE		487.275.926,34	549.751.403,95	Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)			
				Resultado neto del periodo. Pérdidas.			
				TOTAL HABER		487.275.926,34	549.751.403,95

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
 Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria y el Anexo, adjuntos, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



000249279

BBVA Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Euros

	Nota	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		115.807.041,25	162.611.191,76
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por valoración de instrumentos financieros		(1.991.048,02)	(176.973,86)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	8	(1.991.048,02)	(176.973,86)
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Efecto impositivo	15	597.344,82	53.615,25
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		(1.393.703,20)	(123.358,61)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por valoración de instrumentos financieros		(816,75)	(3.178,68)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	8	(816,75)	(3.178,68)
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efecto impositivo	15	245,00	954,00
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(571,75)	(2.224,68)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		114.412.766,30	162.485.608,47

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria y el Anexo, adjuntos, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Dividendos a cuenta y aprobados	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total Patrimonio Neto
	Emitado y suscrito	Capital pendiente de desembolso no exigido										
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 (*)	2.139.560,00		4.207.084,73	22.088.889,42		113.181.254,44			(94.500.000,00)		248.856,89	47.363.545,48
Ajustes por cambios de criterio 2020 y anteriores												
Ajustes por errores 2020 y anteriores												
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2021 (*)	2.139.560,00		4.207.084,73	22.088.889,42		113.181.254,44			(94.500.000,00)		248.856,89	47.363.545,48
Total ingresos y gastos reconocidos						162.611.191,76					(125.583,29)	162.485.608,47
Operaciones con accionistas												
Aumentos de capital												
Reducciones de capital												
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto												
Distribución de dividendos						(18.681.254,44)			(126.800.000,00)			(145.481.254,44)
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)												
Combinación de negocios												
Otras operaciones						(94.500.000,00)			94.500.000,00			
Otras variaciones del patrimonio neto						162.611.191,76			(126.800.000,00)		121.273,60	64.367.999,51
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2021 (*)	2.139.560,00		4.207.084,73	22.088.889,42		162.611.191,76			(126.800.000,00)		121.273,60	64.367.999,51
Ajustes por errores 2021												
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2022	2.139.560,00		4.207.084,73	22.088.889,42		162.611.191,76			(126.800.000,00)		121.273,60	64.367.999,51
Total ingresos y gastos reconocidos						115.807.041,25						
Operaciones con accionistas												
Aumentos de capital												
Reducciones de capital												
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto												
Distribución de dividendos						(35.811.191,76)			(107.000.000,00)			(142.811.191,76)
Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)												
Combinación de negocios												
Otras operaciones						(126.800.000,00)			126.800.000,00			
Otras variaciones del patrimonio neto						115.807.041,25			(107.000.000,00)		(1.273.001,35)	35.968.574,05
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2022	2.139.560,00		4.207.084,73	22.088.889,42		115.807.041,25			(107.000.000,00)		(1.273.001,35)	35.968.574,05

Las Notas 1 a 26 describen en la memoria y el Anexo adjuntos, forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2022. (*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



000249280



CLASE 8.^a



000249281

BBVA Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		171.520.539,47	113.294.831,74
Resultado del ejercicio antes de impuestos		165.112.919,31	231.593.954,39
Ajustes al resultado		3.303.020,49	3.650.903,26
Amortizaciones	5	3.478.747,45	3.646.751,32
Pérdida/Recuperación neta por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones/Recuperaciones netas a provisiones para riesgos	12	(91.258,00)	9.157,10
Imputación de subvenciones		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Pérdidas/Ganancias netas por operaciones financieras	7 y 8	(596,60)	(4.273,68)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		(83.820,19)	-
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-
Diferencias de cambio		(52,17)	(731,48)
Otros ingresos y gastos		-	-
Aumento (Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación		63.177.301,31	(54.626.627,20)
Créditos a intermediarios financieros o particulares	6	68.225.795,35	(56.193.539,33)
Otros activos		121.453,99	(6.874.201,49)
Deudas con intermediarios financieros o particulares	23 y 24	36.607.602,39	7.330.120,07
Otros pasivos		(41.777.550,42)	1.110.993,55
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(60.072.701,64)	(67.323.398,71)
Pagos de intereses		-	-
Cobros de dividendos		83.820,19	-
Cobros de intereses		589.925,00	-
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	15	(60.746.446,83)	(67.323.398,71)
Otros cobros (pagos)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):		(4.474.908,86)	(3.583.025,59)
Pagos por inversiones		(8.387.008,67)	(3.583.025,59)
Participaciones		-	-
Activos intangibles	10	(3.169.284,27)	(3.582.384,51)
Inmovilizado material	9	(18.188,88)	(641,08)
Otros activos financieros		(5.199.535,52)	-
Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones		3.912.099,81	-
Participaciones		112.099,81	-
Activos intangibles		-	-
Inmovilizado material		-	-
Otros activos financieros		3.800.000,00	-
Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):		(142.811.191,76)	(145.481.254,44)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
Emisión de otras deudas		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
Devolución y amortización de otras deudas		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(142.811.191,76)	(145.481.254,44)
Dividendos	12	(142.811.191,76)	(145.481.254,44)
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		24.234.438,85	(35.769.448,29)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5 y 6	25.550.073,76	61.319.522,05
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5 y 6	49.784.512,61	25.550.073,76

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria y el Anexo, adjuntos, forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2022.



CLASE 8.^a



000249282

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la "Sociedad") se constituyó el 29 de septiembre de 1979 bajo la denominación de Gestinova Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión Mobiliaria, S.A., habiéndose modificado dicha denominación en varias ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 23 de junio de 2008.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 14.

Su operativa se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en:

- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, considerando las últimas modificaciones introducidas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre.
- Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre.
- Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital – Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, y a lo dispuesto en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión.
- Y demás disposiciones que, con carácter general, le sean aplicables.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- La gestión de Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas.
- La gestión de Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas (salvo las Instituciones de Inversión Colectiva subordinadas de Inversión Libre).
- La Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (salvo las correspondientes a Instituciones de Inversión Colectiva subordinadas de Inversión Libre).



CLASE 8.^a



000249283

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- El asesoramiento sobre inversiones.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en la Ciudad BBVA, calle Azul 4, Madrid.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad gestionaba 135 IIC's, de las que 101 son fondos de inversión, 1 es IIC de IIC de inversión libre, 1 es una SIL y 32 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 4 fondos de capital riesgo. Adicionalmente, la Sociedad gestiona parte del patrimonio de BBVA Durban International Funds, de BBVA Global Funds y Tucuman SICAV, además de varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y carteras discretionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2022 alcanza 81.719.942.865,39 euros, lo que supone una disminución del 6,87% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 87.748.722.644,33 euros (véanse Notas 18 y 22).

La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo" o "Grupo BBVA") cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio social en Bilbao, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas y la sociedad dominante última del Grupo BBVA. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2022 han sido formuladas por las Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 9 de febrero de 2023 y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 17 de marzo de 2023. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2021 fueron formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 9 de febrero de 2022 y aprobadas por la Junta General de Accionistas el 18 de marzo de 2022.

Una gran parte de los patrimonios que integran las entidades gestionadas por la Sociedad se captan a través de la red del Grupo BBVA al que pertenece la Sociedad (véase Nota 19). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones, tanto a sociedades del Grupo como a terceros (véase Nota 23).

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.



CLASE 8.^a



000249284

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- b) La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Tipo Cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado, entre otros, por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados durante el correspondiente ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 30 de marzo de 2023, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de junio de 2022.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las presentes cuentas anuales adjuntas se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua.



CLASE 8.^a



000249285

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil y el posible deterioro de valor de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.g y 2.h)
- El valor razonable y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.b)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.l)
- Las hipótesis asumidas en las coberturas de los compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo (véase Nota 2.r)
- La recuperación futura de los impuestos anticipados (véase Nota 2.j)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2021 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.



CLASE 8.^a



000249286

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

g) Impacto medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de esta. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión en el marco de su actividad, descrita en el apartado a) de esta nota, no puedan llegar a ser significativos.

h) Fondo de Garantía de Inversiones

En virtud de las normas contenidas en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, es preceptivo que la Sociedad se adhiera al Fondo de Garantía de Inversiones. Este fondo se creó como un patrimonio separado sin personalidad jurídica propia, cuya representación y gestión se encomendó a una Sociedad Gestora en los términos previstos en el Real Decreto (Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad es titular de 6 acciones de 200 euros de valor nominal cada una, de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 7).

El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2022 y 2021 ha ascendido a 40.000,00 euros en ambos ejercicios, que figura registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 7).

i) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:

- Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.



CLASE 8.^a



000249287

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.
- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:

- i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01% del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo o Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2022, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.



CLASE 8.^a



000249288

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que los recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2022 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros

i) Definición

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a los cambios en variables (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) y que en el caso de no ser variables financieras no han de ser específicas para una de las partes del contrato, que no requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado y que se liquida en una fecha futura.



CLASE 8.^a



000249289

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

ii) Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en los siguientes epígrafes del activo del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Créditos a intermediarios financieros o particulares: Incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe "Ajustes por valoración". La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a coste amortizado".
- Acciones y participaciones:
 - Acciones y participaciones en cartera interior/externa: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" y/o "Activos financieros a coste".
 - Participaciones: incluye, en su caso, las inversiones de la Sociedad en empresas dependientes, multigrupo o asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la categoría de "Activos financieros a coste". Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

La Sociedad sigue el criterio de clasificar sus valores mobiliarios teniendo en cuenta que forma parte del Grupo BBVA y no desde la perspectiva de una sociedad independiente. En consecuencia, se consideran empresas del grupo aquellas que tienen esta consideración a nivel Grupo BBVA, aunque a nivel individual su participación no sea indicativa de ello. Estas participaciones son de carácter estratégico para dicho Grupo y se espera mantenerlas en el largo plazo, con independencia de posibles reasignaciones de estas entre las diversas sociedades instrumentales del Grupo BBVA o posibles ventas que reduzcan, temporal o permanentemente, el porcentaje de participación en las mismas.



CLASE 8.^a



000249290

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
- Valores representativos de deuda: incluye, en su caso, inversiones en obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de los instrumentos de deuda en el epígrafe "Ajustes por valoración". La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de "Activos financieros a coste amortizado", "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" y/o "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración favorable para la Sociedad. En particular, este epígrafe recoge, en su caso, las primas pagadas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los activos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias". A 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tiene derivados.

iii) Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en los siguientes epígrafes del pasivo del balance:

- Deudas con intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y particulares, tales como deudas por comisiones pendientes de pago, deudas con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad, remuneraciones al personal pendientes de pago y otros acreedores. Cada uno de los pasivos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el epígrafe "Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos". La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado".
- Pasivos subordinados: incluye, en su caso, préstamos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Estos pasivos se valorarán al coste.



CLASE 8.^a



000249291

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable para la Sociedad. En particular, este epígrafe recoge, en su caso, las primas cobradas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los pasivos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias". A 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tiene derivados.

b) Valoración de los instrumentos financieros

i) Valoración de los Activos financieros

Los activos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

- Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.
- Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría, en su caso, las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado; d) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría (Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias) pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.



CLASE 8.^a



000249292

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Valoración inicial

Los activos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

- Activos financieros a coste amortizado: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán, netos de su correspondiente efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto, en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto", hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias, en los epígrafes "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras", en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.



CLASE 8.^a



000249293

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- **Activos financieros a coste:** Las inversiones clasificadas, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.
- **Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los epígrafes "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

Deterioro

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un "test de deterioro" para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

- **Activos financieros a coste amortizado:** la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los epígrafes "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes "Ajustes por valoración" del activo del balance. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a estos activos financieros, el proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.



CLASE 8.^a



000249294

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: para los instrumentos de patrimonio clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor. En el caso de instrumentos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro cuando se haya producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de valor de los activos", con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración" del activo del balance (en el caso de instrumentos de deuda) o en el epígrafe "Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones" del activo del balance (en el caso de instrumentos de patrimonio). Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el epígrafe "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados". No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto, en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto".

- Activos financieros a coste: El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, o bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en los epígrafes "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el epígrafe "Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones" del activo del balance. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.



CLASE 8.^a



000249295

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

ii) Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

- a. Pasivos financieros a coste amortizado: La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando, en su caso, deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios incluidos en el párrafo siguiente.
- b. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye, en su caso, los pasivos financieros mantenidos para negociar. Asimismo, se incluyen en esta categoría los pasivos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los pasivos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Valoración posterior

- Pasivos financieros a coste amortizado: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.i anterior), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.i anterior). No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los epígrafes "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

iii) Técnicas de valoración

Para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.



CLASE 8.^a



000249296

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

En relación con los instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad clasifica las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y en vehículos de capital riesgo en el nivel 2 y los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio en el nivel 1, no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la utilización del valor liquidativo, en el caso de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y en vehículos de capital riesgo, y la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, en el caso de valores representativos de deuda y de instrumentos de patrimonio.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por otro lado, los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

d) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

En el caso de que la empresa realice cualquier tipo de transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos instrumentos se registrará en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso podrán ser reconocidos como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.



CLASE 8.^a



000249297

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

e) Compensaciones de saldos

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance y únicamente se presentan por su importe neto cuando la sociedad tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

f) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros y particulares – Adquisición temporal de activos".

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

g) Inmovilizado material de uso propio

Incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio y se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se han producido cambios en las estimaciones de la vida útil de ningún elemento del inmovilizado material propiedad de la Sociedad. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortizaciones – Inmovilizado material de uso propio" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Mobiliario, instalaciones y otros	10%
Equipos para procesos de información	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable; ajustando los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.



CLASE 8.^a



000249298

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida o recuperación que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando los epígrafes "Pérdidas por deterioro de valor de los activos – Inmovilizado material" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados – Inmovilizado material", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, en caso de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

h) Activos intangibles

Los activos intangibles son activos no monetarios sin apariencia física susceptibles de valoración económica. Se reconocen, inicialmente, por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado intangible, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y amortizándose linealmente en el periodo en el que está prevista su utilización.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe "Amortizaciones – Activos intangibles".



CLASE 8.^a



000249299

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida o recuperación que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida los epígrafes "Pérdidas por deterioro de valor de los activos – Activos intangibles" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados – Activos intangibles", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-g).

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Gastos generales – Inmuebles e instalaciones".

j) Activos y pasivos fiscales

Los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

k) Otros activos y pasivos y periodificaciones

El epígrafe "Otros activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran, en su caso, las fianzas constituidas por la Sociedad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos (que incluyen los activos de naturaleza fiscal no relacionados con el impuesto sobre sociedades).

El epígrafe "Otros pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que figuran, en su caso, los pasivos de naturaleza fiscal no relacionados con el impuesto sobre sociedades.

Por otro lado, el epígrafe "Periodificaciones" del activo del balance incluye, en su caso, los saldos de todas las cuentas de periodificación (entre las que figuran los gastos anticipados, contabilizados en el ejercicio y que corresponden al ejercicio siguiente), excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.



CLASE 8.^a



000249300

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Por último, el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance incluye, en su caso, los saldos de todas las cuentas de periodificación (entre las que figuran las comisiones y otros productos cobrados no devengados y los gastos devengados no vencidos), excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

l) Provisiones y contingencias

Los administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

La Sociedad reconoce, en su caso, las provisiones, así como su reversión, como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza de la provisión, en los epígrafes "Dotaciones a provisiones para riesgos" o "Recuperación de provisiones para riesgos" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el epígrafe "Provisiones para riesgos" del pasivo del balance.



CLASE 8.^a



000249301

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

m) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Las remuneraciones a liquidar en otros activos (instrumentos de patrimonio de la entidad dominante o instrumentos de patrimonio de otra entidad perteneciente al mismo grupo), concedidas, en su caso, por el Grupo BBVA a los empleados de la Sociedad y derivadas de los servicios prestados por dichos empleados, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, debe reconocerse como un gasto por los servicios recibidos y la correspondiente deuda contraída, a medida que los empleados presten los servicios durante dicho período. La Sociedad valorará, en su caso, los servicios recibidos de sus empleados y la deuda contraída por el valor razonable, utilizando un método adecuado de valoración de instrumentos de capital. Los cambios en el valor de la deuda, entre la fecha de concesión y la de liquidación, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del período que se produzcan.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los epígrafes "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" e "Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros – Dividendos de acciones y participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

En relación con los dividendos recibidos, cualquier reparto de reservas disponibles se calificará como una operación de distribución de beneficios y, en consecuencia, originará el reconocimiento de un ingreso en el socio, siempre y cuando, desde la fecha de adquisición, la participada o cualquier sociedad del grupo participada por esta última haya generado beneficios por un importe superior a los fondos propios que se distribuyen. El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.



CLASE 8.^a



000249302

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios:

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, las procedentes, en su caso, de la actividad de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de vehículos de capital riesgo, de asesoramiento, de comercialización de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva y de gestión discrecional de carteras, se incluyen, en función de su origen, en los distintos epígrafes del epígrafe "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Por otro lado, las comisiones satisfechas, en su caso, en concepto de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y de vehículos de capital riesgo desarrollada por terceros, por la delegación de gestión y por asesoramiento se incluyen en el epígrafe "Comisiones y corretajes satisfechos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

- Las que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina:

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, las procedentes, en su caso, de la suscripción y reembolso de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva y de vehículos de capital riesgo, se incluyen, en función de su origen, en los distintos epígrafes del capítulo "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, en el caso de que existan comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva variables, en las que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada, si las mismas se cristalizan anualmente, la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce. En los restantes casos, la Sociedad no devenga dicho ingreso hasta el momento en que se cristaliza la comisión variable en base a sus condiciones de devengo, tal y como se establece contractualmente o se refleja en los correspondientes folletos.

Adicionalmente, en caso de que existan, las comisiones de éxito sobre las plusvalías que obtengan los vehículos de capital riesgo se incluyen en el epígrafe "Comisiones recibidas – Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo".

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



000249303

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

o) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión Mobiliarios, Fondos de Inversión ETF – Exchange Traded Fund, Fondos de Capital Riesgo, Sociedades de Inversión de Capital Variable, BBVA SICAV SIF, BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, Tucuman SICAV, el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses, un Fondo de pensiones peruano, varios Fondos de Pensiones nacionales y carteras discrecionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU, Meñaler, SIL, S.A., BBVA Deuda Privada 2021, IICIL y carteras de gestión discrecional de Banca Privada) se incluyen en el epígrafe “Otras cuentas de orden” de los balances adjuntos. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22). En la Nota 18 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

r) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran “compromisos de aportación definida”, cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como “compromisos de prestación definida”.

Los pagos realizados, durante los ejercicios 2022 y 2021, por estos conceptos han ascendido a 195.272,09 y 211.195,79 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe “Gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 24).

Adicionalmente, la Sociedad ha ofrecido a determinados empleados en los ejercicios 2022 y 2021 la posibilidad de jubilarse o prejubilarse con anterioridad a la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente. Estos compromisos incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el valor de estos compromisos ascendía a 705.655,00 y 927.986,00 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares” de los balances adjuntos (véase Nota 12).

La Sociedad mantiene compromisos por beneficios sociales con sus empleados considerados como compromisos de prestación definida. En este sentido, la Sociedad registra, en su caso, en el epígrafe “Provisiones para riesgos – Provisiones para pensiones y obligaciones similares” del pasivo del balance el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida. A 31 de diciembre de 2022 y 2021 el valor de estos compromisos ascendía a 33.056,00 y 64.939,00 euros respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones para riesgos - Provisiones para pensiones y obligaciones similares” de los balances adjuntos (véase Nota 12).



CLASE 8.^a



000249304

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. A 31 de diciembre de 2022 y 2021, los Administradores de la Sociedad mantienen una provisión de 33.865,13 euros en concepto de provisión por indemnizaciones por despido, estando recogida en el epígrafe "Provisiones para riesgos - Provisiones para impuestos y otras contingencias legales" de los balances adjuntos. La Sociedad ha interpuesto un recurso ante un Tribunal de instancia superior, habiendo consignado el importe al que había sido condenado en primera instancia ante el Tribunal competente, estando este procedimiento de recurso pendiente de comienzo (véase Nota 12).

t) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Impuesto sobre Sociedades como sociedad dependiente en el Grupo consolidado cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 15).

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Durante el ejercicio 2022, el Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad ha alcanzado un acuerdo para reclasificar contablemente los créditos fiscales generados bajo el régimen de consolidación fiscal y pendientes de aplicar, asignándolos a cada una de las entidades de dicho Grupo en la proporción en la que hayan contribuido a su formación. Este nuevo acuerdo ha supuesto una modificación en los saldos de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar y otros activos por impuesto diferido de la Sociedad, que pasan a reconocerse como crédito a la sociedad dominante en la medida que se prevea su compensación por el Grupo fiscal y son objeto de cobro efectivo cuando son utilizados por el Grupo fiscal.



CLASE 8.^a



000249305

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Por los importes no compensados por el Grupo fiscal, sólo se reconocen activos por impuestos diferidos con origen en las bases imponibles negativas, las deducciones pendientes de aplicar y otros activos diferidos en la medida en que se considere probable que el Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos (véase Nota 15).

Por su parte, se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocerán en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades el tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre sociedades es del 30%.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. A 31 de diciembre de 2022 la Sociedad dispone de 11.480,64 euros en concepto de deducciones provenientes de CX Inversió no activadas en balance.

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.



CLASE 8.^a



000249306

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Por tanto, en este estado se presentan:

- a) El resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por la normativa vigente, deban imputarse directamente al patrimonio neto.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Los importes relativos a los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto y las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias se presentan por su importe bruto, mostrándose en una partida separada su correspondiente efecto impositivo, en la rúbrica "Efecto impositivo".

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios de criterio y ajustes por errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores, en su caso.
- b) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Operación con accionistas: recoge los cambios en el patrimonio neto derivadas de reparto de dividendos, ampliaciones (reducciones de capital), pagos con instrumentos de capital, etc.
- d) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

v) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.



CLASE 8.^a



000249307

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- Actividades de inversión: los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tales como activos intangibles, inmovilizados materiales, inmuebles de inversión o inversiones financieras, así como los cobros procedentes de su enajenación o de su amortización al vencimiento.
- Actividades de financiación: comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la Sociedad o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Adicionalmente, incluye los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.

Se consideran efectivo y equivalentes de efectivo los depósitos a la vista, que se encuentran registrados en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Depósitos a la vista" del activo de los balances adjuntos (véase Nota 6) y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado en el epígrafe "Tesorería" del activo de los balances adjuntos (véase Nota 5).

w) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados, en su caso, en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen, en los epígrafes "Ganancias por diferencia de cambio" o "Pérdidas por diferencias de cambio", respectivamente.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable y estén denominados en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ha determinado el valor razonable. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan a patrimonio neto o a pérdidas y ganancias siguiendo los mismos criterios que el registro de las variaciones en el valor razonable, según se indica en el apartado b) anterior.

Durante 2022 no se han producido transacciones en moneda extranjera.

x) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 19).



CLASE 8.^a



000249308

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2022, que el Consejo de Administración presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2021):

	Euros	
	2022	2021
Base de distribución:		
Beneficio neto del ejercicio	115.807.041,25	162.611.191,76
Dividendos entregados a cuenta	(107.000.000,00)	(126.800.000,00)
	8.807.041,25	35.811.191,76
Distribución:		
Dividendos	8.807.041,25	35.811.191,76
	8.807.041,25	35.811.191,76

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 23 de junio de 2022.

b) Dividendo a cuenta

Ejercicio 2022:

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 23 de junio de 2022, acordó distribuir a los Accionistas un dividendo a cuenta de los resultados de 2022 por importe total de 40.500.000,00 euros.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de abril de 2022, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2022	40.600.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de abril de 2022	40.600.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2022	40.600.000,00
Dividendo a cuenta distribuido abril	40.500.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 30 de abril de 2022	180.142.000,00



CLASE 8.^a



000249309

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 29 de septiembre de 2022, aprobó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados de 2022, por importe de 39.500.000,00 euros.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de agosto de 2022, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2022	80.181.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de agosto de 2022	80.181.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2022	80.181.000,00
Dividendo a cuenta distribuido agosto	39.500.000,00
Dividendo distribuido previamente	40.500.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado a 31 de agosto de 2022	154.500.000,00

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 13 de diciembre de 2022, aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2022, por importe de 27.000.000,00 euros.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2022, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2022	107.006.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 30 de noviembre de 2022	107.006.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2022	107.006.000,00
Dividendo a cuenta distribuido noviembre	27.000.000,00
Dividendo distribuido previamente	80.000.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 30 de noviembre de 2022	104.722.000,00

Ejercicio 2021:

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 4 de mayo de 2021, acordó distribuir a los Accionistas un dividendo a cuenta de los resultados de 2021, por importe total de 40.000.000,00 euros.



CLASE 8.^a



000249310

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de marzo de 2021, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2021	54.500.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de marzo de 2021	54.500.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2021	54.500.000,00
Dividendo a cuenta distribuido marzo	40.000.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 30 de abril de 2021	147.147.000,00

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 29 de septiembre de 2021, aprobó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados de 2021, por importe de 46.800.000,00 euros.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de agosto de 2021, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2021	113.310.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de agosto de 2021	113.310.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2021	113.310.000,00
Dividendo a cuenta distribuido agosto	46.800.000,00
Dividendo distribuido previamente	40.000.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 31 de agosto de 2021	97.015.000,00

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 28 de diciembre de 2021, aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2021, por importe de 40.000.000,00 euros.



CLASE 8.^a



000249311

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2021, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 14).

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado contable de liquidez	
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2021	144.003.000,00
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 30 de noviembre de 2021	144.003.000,00
Dotación requerida a reserva legal	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Estimación de beneficios distribuibles en el ejercicio 2021	144.003.000,00
Dividendo a cuenta distribuido noviembre	40.000.000,00
Dividendo distribuido previamente	86.800.000,00
Dividendo con cargo a reservas voluntarias	-
Saldo de tesorería proyectado al 30 de noviembre de 2021	86.649.000,00

c) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2022	2021
Resultado neto del ejercicio	115.807.041,25	162.611.191,76
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 13)	356.000	356.000
Número ajustado de acciones	356.000	356.000
Beneficio básico por acción (euros)	325,30	456,77

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existían acciones con efecto dilusivo.



CLASE 8.^a



000249312

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

A 31 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por cinco miembros, de los cuales uno de los Consejeros es ejecutivo, dos son Consejeros dominicales y dos tienen la consideración de independientes.

Durante el ejercicio 2022 los miembros del Consejo de Administración han percibido una retribución de 625.844 euros, y la retribución de los Altos Cargos ha sido de 667.038 euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 los miembros del Consejo de Administración no mantenían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida. Adicionalmente, uno de los miembros del Consejo de Administración, por el hecho de haber ejercido como Director Corporativo, mantiene un seguro de fallecimiento e invalidez en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. adicional al que disfrutan todos los empleados de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no ha tenido contratado ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores, si bien existe un seguro de responsabilidad civil contratado a nivel Grupo BBVA.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2022, los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este epígrafe del activo de los balances, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Caja (euros)	153,34	175,27
	153,34	175,27



CLASE 8.^a



000249313

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

6. Créditos a intermediarios financieros o particulares

6.1 Depósitos a la vista

El saldo de este epígrafe del activo del balance recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de dichas cuentas corrientes, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cuentas corrientes en euros:		
BBVA	49.784.359,27	25.539.245,63
	49.784.359,27	25.539.245,63
Cuentas corrientes en divisa (USD):		
BBVA	-	10.652,86
	-	10.652,86
	49.784.359,27	25.549.898,49

A las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., se le aplica un interés por mantenimiento de las mismas por el cual se ha incurrido en un gasto durante el ejercicio 2022 de 460.060,89 euros (382.356,49 euros en 2021), registrados en el epígrafe "Gastos generales – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 25).

6.2 Deudores por comisiones pendientes

El saldo de este epígrafe del activo de los balances adjuntos recoge el importe de las comisiones pendientes de cobro al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, correspondientes a la actividad de gestión y a la suscripción de acciones y participaciones en los vehículos de capital riesgo gestionados por la Sociedad (véase Nota 22), que han sido cobradas con posterioridad al cierre de ambos ejercicios.

La composición del saldo de dicho epígrafe del activo del balance adjunto, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Gestión de Fondos de Inversión	6.968.418,73	38.326.296,67
Gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.039.141,54	3.719.608,02
Gestión de Vehículos de Capital Riesgo	984.000,00	1.323.831,60
Gestión discrecional de carteras	6.061.720,60	40.268.592,67
Servicio de asesoramiento	132.000,00	145.000,00
Otros	5.861.676,53	5.489.423,79
	21.046.957,40	89.272.752,75

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" es inferior a un mes, excepto el saldo pendiente de cobro con fondos de capital riesgo cuyo vencimiento es inferior a 3 meses.



000249314

CLASE 8.^a

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectasen a los saldos de este epígrafe del activo de los balances adjuntos.

7. Acciones y participaciones

La composición del saldo de este epígrafe del activo de los balances adjuntos, atendiendo a su presentación y clasificación, en función del criterio de valoración de los instrumentos financieros que lo integran, es la siguiente:

	Euros			
	Acciones y Participaciones		Participaciones	Total
	Cartera Interior	Cartera Exterior		
31/12/2022				
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	3.994,57	-	-	3.994,57
- Activos financieros a coste	-	-	-	-
	3.994,57	-	-	3.994,57
31/12/2021				
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	4.417,00	-	-	4.417,00
- Activos financieros a coste	-	-	363,40	363,40
	4.417,00	-	363,40	4.780,40

7.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El detalle de los instrumentos financieros incluidos, a efectos de su valoración, en esta categoría, así como la variación que se ha producido, durante los ejercicios 2022 y 2021, en el valor razonable de los mismos, es el siguiente:

	Euros				
	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Altas en el Ejercicio	Bajas en el Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio (*)	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Ejercicio 2022					
Fondo de capital riesgo	3.217,00	-	(835,19)	412,76	2.794,57
Fondo de garantía	1.200,00	-	-	-	1.200,00

	Euros				
	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Altas en el Ejercicio	Bajas en el Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio (*)	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Ejercicio 2021					
Fondo de capital riesgo	6.255,80	-	(3.295,57)	256,77	3.217,00
Fondo de garantía	1.200,00	-	-	-	1.200,00

(*) Importes incluidos, en función de si el resultado es positivo o negativo, en los epígrafes "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior/exterior" o "Pérdidas por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior/exterior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a
ESPAÑA 2018-2021



000249315

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Adquisiciones, enajenaciones y variaciones en el valor razonable

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2022 estaba conformado por 112 acciones del fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, F.C.R y 6 acciones del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), valoradas a 200 euros cada una. A su vez, el saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2021 estaba conformado por 150 acciones del fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, F.C.R y 6 acciones del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), valoradas a 200 euros cada una.

En 2022, se ha producido la enajenación de 38 títulos de BBVA Capital Privado, F.C.R. por importe de 835,24 euros, obteniéndose un resultado en su enajenación de 183,84 euros registrados en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 se ha producido una variación en el valor razonable de la participación que tiene la Sociedad en el fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, F.C.R. por importe de 412,76 euros. Dicho ajuste por cambio de valor se encuentra registrado en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2021 se produjo la enajenación de 175 títulos de BBVA Capital Privado, F.C.R. por importe de 3.295,96 euros, obteniéndose un resultado en su enajenación de 839,23 euros registrado en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 se produjo una variación en el valor razonable de la participación que tiene la Sociedad en el fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, F.C.R. por importe de 255,77 euros. Dicho ajuste por cambio de valor se registró en el epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Acciones y participaciones cartera interior" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El gasto total registrado por la Sociedad por su aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), durante los ejercicios 2022 y 2021, ha ascendido a 40.000,00 euros en ambos ejercicios, y se incluye en el epígrafe de gastos generales de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 1.h).

Ajustes por valoración

En el traspaso de instrumentos financieros debido a la primera aplicación de la normativa IFRS 9, quedaron recogidos en ajustes por valoración un total de 3.610,94 euros a 31 de diciembre de 2018. A 31 de diciembre de 2022 y 2021, estos ajustes por valoración ascendían a 185,32 y 88,21 euros negativos respectivamente.



CLASE 8.^a



000249316

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

7.2 Activos financieros a coste

El detalle de estos activos financieros es el siguiente:

	Euros
	Valor de Coste
Ejercicio 2022:	
Participaciones en empresas del grupo	-
	-
Ejercicio 2021:	
Participaciones en empresas del grupo	363,40
	363,40

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de este epígrafe del activo del balance recogía el importe de la participación mantenida por la Sociedad en BBVA Planificación Patrimonial, S.L. (entidad perteneciente al Grupo BBVA), representativa del 20% de su capital social, y registrada por la Sociedad de acuerdo con el criterio indicado en la Nota 2.a.

Durante el ejercicio 2022, BBVA Planificación Patrimonial, S.L. ha sido liquidada, por lo cual la Sociedad ha recibido la cuota de liquidación en base a las participaciones que mantenía. Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe "Otras ganancias – Por venta de participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 111.503,21 euros.

Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectasen a los saldos de este epígrafe del activo del balance adjunto.



CLASE 8.^a



000249317

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

8. Valores representativos de deuda

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance adjunto, atendiendo a la clasificación, en función de la valoración de los instrumentos financieros lo integran, es la siguiente:

	Euros					Total
	Deuda Pública		Valores de Renta Fija		Ajustes por Valoración	
	Cartera Interior	Cartera Exterior	Cartera Interior	Cartera Exterior	Intereses Devengados no Vencidos	
31/12/2022 Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	13.307.994,73	-	11.367.524,27	6.228.304,74	(613.347,79)	30.290.475,95
	13.307.994,73	-	11.367.524,27	6.228.304,74	(613.347,79)	30.290.475,95
31/12/2021 Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	15.732.243,86	-	9.341.015,52	6.560.941,99	(245.444,05)	31.388.757,32
	15.732.243,86	-	9.341.015,52	6.560.941,99	(245.444,05)	31.388.757,32

8.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el detalle de los instrumentos financieros incluidos, a efectos de su valoración, en esta categoría, es el siguiente:

	Euros	
	Valor de Coste (*)	Valor Razonable (*)
Ejercicio 2022:		
Deuda Pública cartera interior	13.100.000,00	13.307.994,73
Deuda Pública cartera exterior	-	-
Valores de renta fija cartera interior	9.200.000,00	11.367.524,27
Valores de renta fija cartera exterior	9.300.000,00	6.228.304,74
	31.600.000,00	30.903.823,74
Ejercicio 2021:		
Deuda Pública cartera interior	14.500.000,00	15.732.243,86
Deuda Pública cartera exterior	-	-
Valores de renta fija cartera interior	9.200.000,00	9.341.015,52
Valores de renta fija cartera exterior	6.300.000,00	6.560.941,99
	30.000.000,00	31.634.201,37

(*) No incluye intereses devengados y pendientes de pago.

CLASE 8.^a

000249318

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como “Valores representativos de deuda”, así como su valoración, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:

	Euros			
	2022		2021	
	Número de títulos	Valoración (*)	Número de títulos	Valoración (*)
Valores representativos de deuda:				
Bono Reino de España 0,576% 2025-01-31	1.300	1.204.137,78	1.300	1.303.382,76
Bono Reino de España 0,105% 2023-04-30	2.000	1.979.868,76	2.000	2.012.284,95
Bono Reino de España 5,850% 2022-01-31	-	-	3.800	3.919.619,98
Bono Reino de España 1,950% 2026-04-30	5.000	5.012.028,79	5.000	5.526.646,87
Bono Reino de España 5,40% 2023-01-31	2.400	2.936.650,71	2.400	2.970.309,30
Bono Reino de España 0,800% 2027-07-30	2.100	1.891.646,97	-	-
Bono Reino de España 1,300% 2026-07-26	300	283.661,72	-	-
Bono Banco Santander 1,125% 2025-01-17	15	1.458.229,86	15	1.563.320,58
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2024-05-17	48	4.770.074,88	48	4.997.621,41
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2026-11-12	30	2.661.474,74	-	-
Bono FADE 0,850% 2023-12-17	37	3.621.581,52	37	3.787.861,41
Bono FADE 5,90% 2021-03-17	-	-	-	-
Bono FADE 0,010% 2025-09-17	55	5.084.468,01	55	5.553.154,11
	13.285	30.903.823,74	14.655	31.634.201,37

(*) No incluye los intereses devengados y pendientes de cobro.

Asimismo, el detalle de los intereses devengados y no cobrados generados por los “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Bono Reino de España 0,576% 2025-01-31	19.610,29	12.256,24
Bono Reino de España 0,105% 2023-04-30	5.810,15	3.715,05
Bono Reino de España 5,850% 2022-01-31	-	102.381,75
Bono Reino de España 1,950% 2026-04-30	(116.133,58)	(6.651,66)
Bono Reino de España 5,40% 2023-01-31	(412.441,83)	(295.716,42)
Bono Reino de España 0,800% 2027-07-30	7.415,25	-
Bono Reino de España 1,300% 2026-07-26	(1.657,94)	-
Bono Banco Santander 1,125% 2025-01-17	(17.230,82)	(5.831,54)
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2024-05-17	(89.847,37)	(50.236,46)
Bono CaixaBank, S.A 1,125% 2026-11-12	10.566,08	-
Bono FADE 0,850% 2023-12-17	5.476,78	4.734,89
Bono FADE 5,90% 2021-03-17	-	-
Bono FADE 0,010% 2025-09-17	(24.914,80)	(10.095,90)
	(613.347,79)	(245.444,05)

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2022 y 2021, por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 83.809,64 y 52.342,75 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 21).



CLASE 8.^a



000249319

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad, y que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad.

Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas por la Sociedad, durante los ejercicios 2022 y 2021, sin tener en cuenta los intereses devengados y no vencidos y los ajustes por cambios en el valor razonable, se indican a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Saldos al inicio del ejercicio	31.460.827,36	25.342.644,47
Adquisiciones/ suscripciones	4.853.106,82	15.085.055,15
Ventas y amortizaciones	(4.022.001,73)	(8.966.872,26)
Saldos al cierre del ejercicio	32.291.932,45	31.460.827,36

El 8 de febrero de 2022, se adquirieron 300 títulos del reino de España 1,300% 2026-07-26 por un importe de 313.386,49 euros. Además, el 8 de febrero de 2022 se adquirieron 30 títulos de CaixaBank 1,125% 2026-11-12 por un importe de 2.975.046,99 euros. El 28 de diciembre de 2022, se adquirieron 2.100 títulos del Reino de España 0,800% 2027-07-30 por importe de 1.911.083,14 euros.

El saldo a 31 de diciembre de 2021 incluye la amortización de 71 títulos FADE 5,90% 2021-03-17 por valor de 7.100.000,00 euros. Adicionalmente, el 28 de abril de 2021, se adquirieron 5.000 títulos del reino de España 1,950% 2026-04-30 por importe de 5.542.450,00 euros, con fecha 4 de agosto de 2021 se adquirieron 3.800 títulos del reino de España 5,850% 2022-01-31 por un importe de 4.034.728,60 euros, y con fecha 23 de abril de 2021 se adquirieron 55 títulos de FADE 0,010% 2025-09-17 por importe de 5.565.444,52 euros.

Los resultados obtenidos en la venta de activos financieros durante el ejercicio 2021, han ascendido a 3.178,68 euros, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Ganancias por operaciones financieras – Deuda Pública interior" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Ajustes por valoración

El detalle del epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros con cambios en patrimonio neto" del patrimonio neto del balance, por la parte correspondiente a los "Valores representativos de deuda", es el siguiente:

	Euros			
	Valoración		Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto (*)	
	2022	2021	2022	2021
Deuda Pública cartera interior	12.810.597,07	15.548.228,82	(456.509,48)	46.541,40
Deuda Pública cartera exterior	-	-	-	-
Valores de renta fija cartera interior	8.686.611,51	9.335.654,51	(387.850,05)	56.626,15
Valores de renta fija cartera exterior	8.793.267,37	6.504.873,99	(428.456,50)	18.194,26
	30.290.475,95	31.388.757,32	(1.272.816,03)	121.361,81

(*) Se presentan netos de su correspondiente efecto fiscal.



CLASE 8.^a



000249320

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectasen a los valores representativos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

9. Inmovilizado material de uso propio

La composición del saldo de este epígrafe del activo de los balances adjuntos, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, durante dichos ejercicios, ha sido el siguiente:

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos para Procesos de Información (*)	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2021	76.928,03	398.410,69	475.338,72
Adiciones	-	641,08	641,08
Retiros	(828,73)	(123.022,20)	(123.850,93)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	76.099,30	276.029,57	352.128,87
Adiciones	18.128,16	177,2	18.305,36
Retiros	(76.099,29)	(1.124,16)	(77.223,45)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	18.128,17	275.082,61	293.210,78
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2021	(76.848,76)	(133.884,48)	(210.733,24)
Dotaciones (Nota 2.g)	(67,96)	(79.175,24)	(79.243,20)
Retiros	828,73	123.022,20	123.850,93
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(76.087,99)	(90.037,52)	(166.125,51)
Dotaciones (Nota 2.g)	(1.673,07)	(68.760,89)	(70.433,96)
Retiros	76.099,29	1.124,16	77.223,45
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(1.661,77)	(157.674,25)	(159.336,02)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2021	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2021	11,31	185.992,05	186.003,36
Saldos al 31 de diciembre de 2022	16.466,40	117.408,36	133.874,76

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tenía activos tangibles totalmente amortizados y en uso.



CLASE 8.^a



000249321

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha dado de baja elementos de inmovilizado material, que se encontraban totalmente amortizados, por importe de 77.223,45 euros (123.850,93 euros durante el ejercicio 2021).

10. Activo intangible

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2022 y 2021, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	13.010.440,41	12.683.364,60
Adiciones	3.207.752,67	3.582.384,51
Retiros	(4.727.150,08)	(3.255.308,70)
Saldos al cierre del ejercicio	11.491.043,00	13.010.440,41
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(6.188.067,23)	(5.875.867,81)
Dotaciones (Nota 2.h)	(3.408.313,49)	(3.567.508,12)
Retiros	4.727.150,08	3.255.308,70
Saldos al cierre del ejercicio	(4.869.230,64)	(6.188.067,23)
Activo intangible neto	6.621.812,36	6.822.373,18

Las adquisiciones de activos intangibles llevadas a cabo por parte de la Sociedad, durante los ejercicios 2022 y 2021, corresponden a aplicaciones informáticas nuevas o mejoras a las ya existentes, utilizadas para la gestión y administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. A 12 de noviembre de 2021, la Sociedad adquirió aplicaciones informáticas en uso y en curso de la sociedad Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (sociedad perteneciente al Grupo BBVA) por importe de 98.759,63 euros.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 4.727.150,08 y 3.255.308,70 euros, respectivamente. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tenía activos intangibles totalmente amortizados y en uso.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este epígrafe del activo del balance.



CLASE 8.^a



000249322

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

11. Otros activos y pasivos y periodificaciones

La composición de los saldos de estos epígrafes de los balances, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros			
	2022		2021	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	1.224.187,99	-	1.048.091,01	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	156.399,68	-	156.399,68	-
Otros activos	173.525,51	-	103.172,74	-
Administraciones públicas (Nota 15)	-	4.287.115,97	-	5.448.584,12
Otras periodificaciones	-	2.100.978,35	-	1.442.100,00
Otros pasivos	-	1.707.229,34	-	1.644.611,95
	1.554.113,18	8.095.323,66	1.307.663,43	8.535.296,07

El saldo de la cuenta "Gastos anticipados" del detalle anterior incluye, principalmente, los importes pagados por anticipado correspondientes a los servicios de proveedores de información y licencias necesarias para la actividad de la Sociedad.

El saldo de la cuenta "Otros activos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 78.854,82 euros correspondientes al depósito de consignación de la condena del recurso de demandas de CX Inversió. El resto del saldo, tanto a 31 de diciembre de 2022 como de 2021, está formado por pequeños saldos pendientes de cobro con personas físicas y jurídicas.

El saldo de la cuenta "Otras periodificaciones" del detalle anterior incluye los importes pendientes de pago asociados a aquellas facturas de acreedores pendientes de recibir por servicios prestados a la Sociedad al cierre del ejercicio. De dicho importe, al cierre del ejercicio 2022, 493.100,00 euros corresponden a servicios de correos, conservación de equipos electrónicos e información a partícipes (338.200,00 euros al 31 de diciembre de 2021).

12. Provisiones

Provisiones para impuestos y otras contingencias legales

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el saldo correspondiente a la provisión por este concepto ha sido de 33.865,13 euros. Durante el ejercicio 2018, la Sociedad dotó esta provisión en relación a un litigio con tres trabajadores que interpusieron una demanda ante el Juzgado de lo Social nº 19 de Barcelona, donde solicitaban la calificación de su despido como improcedente y la inclusión del 100% del bonus devengado dentro de la indemnización correspondiente. Con fecha 18 de julio de 2018, se dictó sentencia de dicho procedimiento, estimándose la pretensión de los demandantes, calificando el despido como improcedente y condenando a la Sociedad a indemnizar a los demandantes. La Sociedad procedió a consignar el importe debido en el Juzgado, reconociéndose un gasto por un importe de 33.865,13 euros y dotándose una provisión por el mismo importe, y recurriendo la sentencia a instancias superiores.



CLASE 8.^a



000249323

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Provisiones para riesgos – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del pasivo de los balances, durante los ejercicios 2022 y 2021, se indican a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Saldos al 1 de enero	992.925,00	1.156.682,00
Dotaciones con cargo a resultados (*)	-	10.285,10
Recuperación con abono a resultados (**)	(91.258,00)	(1.128,00)
Aplicaciones	(162.956,00)	(172.914,10)
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio (véase Nota 2.r)	738.711,00	992.925,00

(*) Importes registrados en el epígrafe "Dotaciones a provisiones para riesgos – Otras provisiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021.

(**) Importes registrados en el epígrafe "Recuperaciones de provisiones para riesgos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad mantiene compromisos de prestación definida por Beneficios Sociales. Estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales realizados por un actuario cualificado independiente, el cual realiza las valoraciones utilizando el método de la "unidad de crédito proyectada".

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la valoración de los compromisos a 31 de diciembre de 2022 son las siguientes:

- Tipo de interés: 3,75%
- Tablas de mortalidad: PERMF 2020 Primer Orden

Estos compromisos, incluyen tanto las retribuciones como las aportaciones a los fondos externos de pensiones a pagar durante el periodo de prejubilación. A 31 de diciembre de 2022 el valor de estos compromisos ascendía a 705.655,00 euros (927.986,00 euros en 2021) (véase Nota 2.r).



CLASE 8.^a



000249324

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

13. Patrimonio Neto

13.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital social de la Sociedad ascendía a 2.139.560,00 euros, formalizado en 356.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

A 31 de diciembre de 2022, las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (véase Nota 1). Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	2022		2021	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	355.999	99,999%	355.999	99,999%
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.U. (*)	1	0,001%	1	0,001%
	356.000	100%	356.000	100%

(*) Sociedad perteneciente al Grupo BBVA (véase Nota 1).

13.2 Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe del patrimonio neto del balance, que asciende a 4.207.084,73 euros.

13.3 Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del patrimonio neto del balance, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria	21.660.033,39	21.660.033,39
	22.088.889,42	22.088.889,42



CLASE 8.^a
Por el valor de los sellos



000249325

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

14. Dividendos a cuenta

A continuación, se detallan los dividendos distribuidos por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en los ejercicios 2022 y 2021.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El estado contable previsional que se formula de acuerdo con los requisitos legales y que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos (véase Nota 3).

El 13 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2022 por importe de 27.000.000,00 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2022, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

El 29 de septiembre de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2022 por importe de 39.500.000,00 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de agosto de 2022, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).



CLASE 8.^a



000249326

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

El 23 de junio de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2022 por importe de 40.500.000,00 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de abril de 2022, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

El 28 de diciembre de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2021 por importe de 40.000.000,00 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2021, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

El 29 de septiembre de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2021 por importe de 46.800.000,00 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de agosto de 2021, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

El 4 de mayo de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2021 por importe de 40.000.000,00 euros. Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 31 de marzo de 2021, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido anteriormente (véase Nota 3).

15. Situación fiscal

La Sociedad se encuentra sujeta al Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, la Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada integrada en el Grupo 2/82, cuya sociedad dominante es el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Desde el 1 de enero de 2013, la Sociedad se ha acogido al Régimen Especial del Grupo de Entidades (REGE), conforme se recoge en el artículo 163 quinquies y siguientes de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA). De esta forma, la base imponible de las prestaciones de servicios realizadas en España dentro del Grupo BBVA está constituida por el coste de los servicios utilizados en su realización, y por los cuales se haya soportado IVA, pudiendo la Sociedad deducirse íntegramente las cuotas soportadas por dicho impuesto. El derecho a la deducción de las cuotas lo ejercita la Sociedad, ostentando la matriz del Grupo, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. la representación de dicho grupo de entidades.



CLASE 8.^a



000249327

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo de la cuenta "Administraciones públicas" del epígrafe "Otros pasivos" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 11) incluye, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	2022	2021
Saldos Acreedores (Nota 11)		
Hacienda Pública acreedora por IVA	45.386,63	66.171,43
Retenciones sobre plusvalías (*)	3.527.106,28	4.683.751,01
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	426.372,92	396.553,73
Organismos de la Seguridad Social acreedores	288.250,14	302.107,95
	4.287.115,97	5.448.584,12

(*) La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta, respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

i. Conciliación del resultado contable, de la base imponible fiscal y de la cuota líquida

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el cálculo de la cuota líquida, correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021
Resultado contable antes de impuestos	165.112.919,31	231.593.954,39
Diferencias permanentes:		
Aumentos (*)	1.034.178,86	1.039.492,76
Disminuciones (**)	(106.493,26)	(1.040,25)
Resultado contable ajustado	166.040.604,91	232.632.406,90
Diferencias temporales:		
Aumentos (***)	6.896.711,00	7.700.867,01
Disminuciones (****)	(7.767.215,01)	(4.691.224,00)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible fiscal	165.170.100,90	235.642.049,91
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	49.551.030,27	70.692.614,97
Deducciones / bonificaciones	-	(356.000,00)
Pagos a cuenta	(9.941.784,29)	(19.338.209,99)
Cuota líquida (*****)	39.609.245,98	50.998.404,98

(*) En el ejercicio 2022, incluye 8.543,90 euros correspondientes a recargos por retrasos en la presentación de impuestos (7.801,09 euros en el ejercicio 2021), 1.014.999,96 euros correspondientes a donaciones realizadas durante dicho ejercicio (1.014.999,96 euros en el ejercicio 2021), 8.135,00 euros correspondientes a gastos médicos (6.679,00 euros en el ejercicio 2021) y 2.500 euros correspondientes a gastos anticipados hasta la constitución de BBVA Euro Cash Durbana (10.012,71 euros en el ejercicio 2021).

CLASE 8.^a

000249328

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- (**) En el ejercicio 2022, se corresponde con la exención al 95% de los beneficios obtenidos por la enajenación de participaciones de BBVA Capital Privado, FCR por importe de 173,09 euros y con la exención al 95% de la plusvalía por puesta a valor razonable de dicha participación por importe de 392,12 euros (véase Nota 7), así como con el ajuste del 95% de la plusvalía contable obtenida en la liquidación de BBVA Planificación Patrimonial por importe de 105.928,05. En el ejercicio 2021, se corresponde principalmente a la exención al 95% de los beneficios obtenidos por la enajenación de participaciones de BBVA Capital Privado, FCR por importe de 797,27 euros y a la exención al 95% de la plusvalía por puesta a valor razonable de dicha participación por importe de 242,96 euros (véase Nota 7).
- (***) En el ejercicio 2022, se corresponde con el importe de la provisión por remuneración variable provisionada en 2022 por importe de 6.158.000,00 euros, la cual no será deducible fiscalmente hasta el momento de su pago en 2023 (6.772.881,01 euros en el ejercicio 2021) (véase Nota 12). Adicionalmente, se incluye la cuantía provisionada por la Sociedad en 2022 en relación al fondo para pensiones y obligaciones similares, cuyo importe (neto de las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2022) asciende a 705.655,00 euros (927.986,00 euros en el ejercicio 2021) –véase Nota 12–.
- (****) En el ejercicio 2022, se corresponde con 927.986 euros del fondo de prejubilación y cese (1.090.462,00 en el ejercicio 2021). Asimismo, se corresponde con la provisión por remuneración variable provisionada en 2021, que ha sido satisfecha en 2022 por 6.772.881,01 euros (3.598.072,00 euros en el ejercicio 2021). Adicionalmente, incluye 31.883,00 euros correspondientes a la variación de la provisión por excedencia remunerada en 2022 (en el ejercicio 2021 supuso una diferencia positiva de 1.281 euros). Adicionalmente, incluye 1.409,00 euros correspondientes a la deducción de parte del gasto por amortización del inmovilizado que no fue deducible fiscalmente en los ejercicios 2013 y 2014 (1.409,00 euros en el ejercicio 2021) –véase Nota 2t–.
- (*****) A cierre del ejercicio 2022, se han realizado pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades por 9.941.784,29 euros. A tenor del acuerdo interno de reparto de la carga tributaria entre entidades del Grupo fiscal, el pasivo por el Impuesto de Sociedades generado en el ejercicio 2022 por importe de 39.609.245,98 euros se encuentra registrado de manera neta en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros o particulares – Acreedores empresas del Grupo" del pasivo del balance. Adicionalmente, en dicho epígrafe se incluyen 323.027,32 euros de gasto correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2022. A cierre del ejercicio 2021, la Hacienda Pública acreedora ascendía a 50.998.404,98 euros y se encuentra registrado de manera neta en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance. Adicionalmente, en dicho epígrafe se incluyen 450.949,44 euros de gasto correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2021.

ii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Resultado contable ajustado	166.040.604,91	232.632.406,90
Cuota al 30%	49.812.181,47	69.789.722,07
Impacto diferencias temporarias	-	902.892,90
Deducciones:		
Por donaciones	(356.000,00)	(356.000,00)
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades (*)	(150.303,41)	(450.959,44)
Total gasto por impuesto corriente reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias	49.305.878,06	69.885.655,53

(*) Corresponde a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2021 y 2020 y el importe efectivamente liquidado en los ejercicios 2022 y 2021, respectivamente.

Las bases imponibles negativas, las deducciones pendientes de aplicar y otros activos diferidos registrados por la Sociedad son compensados por el Grupo Fiscal BBVA en las declaraciones del Impuesto de Sociedades, en la medida que el Grupo obtiene beneficios suficientes.



CLASE 8.^a



000249329

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos en el patrimonio neto de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, que, en su totalidad, tienen origen en la valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto de la Sociedad (véase Nota 8), a dichas fechas, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio- Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 8)	(597.589,82)	(54.569,25)
Con origen en ejercicios anteriores- Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (Nota 8)	52.812,76	107.382,01
Total impuesto diferido	(544.777,06)	52.812,76
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	(544.777,06)	52.812,76

iv. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas (*)	49.044.726,86	69.885.655,53
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	261.151,20	(902.892,90)
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	49.305.878,06	68.982.762,63

(*) En el ejercicio 2022 incluye 323.027,32 euros de ingreso correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2022 (450.959,44 euros de ingreso en el ejercicio 2021 correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2021) y 172.723,91 euros de gasto correspondientes a la baja de impuestos anticipados que tenía activados.



CLASE 8.^a



000249330

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

v. *Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Diferencias temporarias:		
Provisiones	221.613,00	470.601,41
Amortización	422,70	845,40
Retribución voluntaria extraordinaria	1.847.400,00	2.031.864,30
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	545.492,57	9.630,32
Derechos por deducciones y bonificaciones	1.484.518,45	-
Total activos por impuesto diferido	4.099.447,02	2.512.941,43

En el ejercicio 2022 se ha alcanzado un acuerdo dentro del Grupo para reclasificar contablemente los créditos fiscales generados en el Grupo Fiscal 2/82 y pendientes de aplicar, asignándolos a cada una de las entidades de dicho Grupo en la proporción en la que hayan contribuido a su formación.

Ello ha supuesto una modificación en los saldos de bases imponibles negativas y deducciones de ejercicios anteriores pendientes de aplicar por la Sociedad.

Por las deducciones generadas bajo el régimen de consolidación fiscal y no compensadas por el Grupo fiscal, se reconocen activos por impuestos en la medida en que se considera que existen evidencias suficientes de que el Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad va a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

El detalle de los créditos fiscales por deducciones pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2022, incluidos en el epígrafe "activos por impuesto diferido" del balance adjunto es el siguiente:

Año de origen	Euros	
	2022	2021
Deducción por I+D+i		
2020	449.491,12	-
2021	323.027,32	-
Deducción por donativos		
2021	356.000,00	-
2022	356.000,00	-
Total deducciones	1.484.518,44	-

Además, a 31 de diciembre de 2022 la Sociedad dispone de 11.480,64 euros en concepto de deducciones provenientes de CX Inversió no activadas en balance (11.480,64 euros a 31 de diciembre de 2021).



CLASE 8.^a



000249331

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

vi. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Diferencias temporarias:		
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	715,51	62.443,08
DTL antigua transmisión de participaciones entre empresas Grupo Fiscal	41.032,07	-
Total pasivos por impuesto diferido	41.747,58	62.443,08

vii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales el ejercicio 2017 y siguientes del Impuesto de Sociedades, así como los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

16. Gestión del riesgo

Sin perjuicio del cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad mantiene un procedimiento restrictivo en lo que a selección de inversiones se refiere, buscando evitar la asunción de riesgos de ningún tipo. Por este motivo la inversión tanto del circulante como de los recursos propios se realiza siempre en activos de bajo riesgo, en activos emitidos o garantizados por la Administración Central del Estado español o entidades pertenecientes al Grupo BBVA. Asimismo, la Sociedad invierte sus recursos propios de acuerdo a lo establecido en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



000249332

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito, contrapartida y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas puedan invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.



CLASE 8.^a



000249333

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrán tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrán tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Para las Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.



CLASE 8.^a



000249334

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Este límite aplicará conforme a lo establecido en el folleto de cada IIC de acuerdo al artículo 46.1.j. del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

No obstante, para las Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
 - Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Obligaciones frente a terceros:

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrán endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes y límites legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

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.



CLASE 8.^a



000249335

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- **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 AM atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

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

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.



CLASE 8.^a



000249336

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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

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

Riesgo operacional

Se considera Riesgo Operacional a todo aquel riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o fallo de los procesos, errores humanos, sistemas internos o acontecimientos externos. En dicha expresión se excluye el riesgo estratégico y reputacional.

En la Sociedad los principios de gestión del Riesgo Operacional se constituyen en cuatro pilares: Identificación, Cuantificación, Mitigación y Seguimiento.



CLASE 8.^a



000249337

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad tiene definidos procesos internos en cada uno de los pilares anteriormente citados y que tienen como fines fundamentales la adaptación al cumplimiento del marco regulatorio existente (Basilea, SOX, Banco de España, CNMV, etc.), la alineación con las mejores prácticas internacionales y de forma concreta la anticipación en la gestión de riesgos relevantes para la Unidad, y que permitan además de una limitación de ocurrencia de los mismos, una óptima y efectiva gestión a través de la implantación de controles de los procesos más significativos del área.

La unidad cuenta con herramientas que permiten la evaluación y seguimiento continuado de los riesgos, facilitándose la definición y establecimiento de Planes de Mitigación sobre los mismos.

El resultado de todo este proceso de seguimiento y evaluación es trasladado a los diversos órganos de gobierno de la Sociedad y su ratificación es acordada en la celebración de los distintos Comités de Riesgo Operacional que se llevan a cabo en la Unidad.

17. Gestión de capital

La política de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento un exceso de recursos propios respecto al requerido a la normativa vigente, con el fin de reforzar su imagen de solvencia y para dar cobertura ampliamente a los crecimientos del negocio.

18. Cuentas de orden

El saldo de este epígrafe recoge los importes representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

A continuación, se muestra la composición de su saldo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión Mobiliarios	44.462.638.520,56	44.379.136.759,04
Fondos de Inversión ETF	221.384.121,54	274.108.499,62
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	24.074.173,15	-
Fondo de Capital Riesgo	297.968.123,02	219.721.130,57
IIC de IIC de Inversión Libre	158.671.951,01	146.710.000,00
Gestión discrecional de carteras ⁽¹⁾	11.766.324.819,04	13.110.471.722,97
Sociedades de Inversión de Capital Variable	778.616.662,58	2.749.216.668,91
Otras ⁽²⁾	24.010.264.494,49	26.869.357.863,22
	81.719.942.865,39	87.748.722.644,33
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión ⁽³⁾	311.492.326,63	270.209.350,47
	311.492.326,63	270.209.350,47
	82.031.435.192,02	88.018.931.994,80



CLASE 8.^a



000249338

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

- (1) *Incluye el patrimonio de la gestión discrecional de las carteras cedidas de clientes de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se incluye el patrimonio de determinadas carteras de BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros, (entidades pertenecientes al Grupo BBVA –véase Nota 1) de acuerdo con los contratos formalizados el 4 de diciembre de 2015 y el 15 de enero de 2015, respectivamente y también incluyen BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU y las carteras de gestión discrecional de Banca Privada.*
- (2) *Incluye al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, TUCUMAN SICAV, así como el patrimonio gestionado por delegación de BBVA Fondos y Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A, el patrimonio de ONP Perú y el patrimonio gestionado por delegación de las EPSV's y de los fondos de pensiones de BBVA Pensiones E.G.F.P. S.A. y de Gestión de Previsión y Pensiones E.G.F.P. S.A.*
- (3) *Corresponde a la comercialización directa que realiza la Sociedad de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad.*

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad gestionaba 135 IIC's, de las que 101 son fondos de inversión, 1 es IIC de IIC de inversión libre, 1 es una SIL y 32 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 4 fondos de capital riesgo. Adicionalmente, la Sociedad gestiona parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, de BBVA Global Funds y Tucuman SICAV, además de varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y carteras discretionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2022 alcanza 81.719.942.865,39 euros, lo que supone una disminución del 6,87% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 87.748.722.644,33 euros (véase Nota 1).

Los ingresos obtenidos por todos estos conceptos, durante los ejercicios 2022 y 2021, han ascendido a 486.987.153,29 y 549.350.891,73 euros, respectivamente (véase Nota 22).



CLASE 8.^a



000249339

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

19. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y transacciones realizadas durante los ejercicios 2021 y 2020 por la Sociedad con entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1), son los siguientes:

	Euros	
	2022	2021
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros o particulares – Cuentas a la vista (Nota 6)	49.784.359,27	25.549.898,49
Crédito a intermediarios financieros o particulares – Deudores por comisiones pendientes (Nota 6)	5.884.042	40.074.614,80
Acciones y participaciones – Participaciones (Nota 7)	-	363,40
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
Deudas con intermediarios financieros o particulares – Comisiones a pagar (Nota 23)	21.312.318,91	23.905.964,50
Deudas con intermediarios financieros o particulares - Acreedores empresas del grupo	39.609.245,98	-
Pasivos fiscales corrientes (Nota 15)	-	50.998.404,98
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos-		
Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 23)	267.275.143,09	266.346.366,70
Gastos de personal (Notas 2.1 y 24)	195.272,09	211.195,79
Gastos generales (Nota 25)-		
Inmuebles e instalaciones	2.191.321,10	2.190.055,01
Servicios de profesionales independientes	2.195.613,44	1.975.811,89
Sistemas informáticos	5.919.633,66	4.879.997,22
Otros gastos – Servicios bancarios	25.095,64	33.784,04
Ingresos-		
Comisiones recibidas (Nota 22)	18.003.815,21	50.115.536,53
CUENTAS DE ORDEN:		
Otras cuentas de orden (Nota 18)	-	-

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información al 31 de diciembre de 2022 y 2021, sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, se detalla en la Nota 4.



CLASE 8.^a



000249340

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 existían personas físicas y jurídicas, que son consideradas partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

20. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 29 de marzo de 2023, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2022. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2022 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	20
Reclamaciones pendientes	-
	20

En el año 2022 se han admitido 17 nuevas reclamaciones. Se han resuelto 20 (17 de ellas generadas en el periodo 2022 y 3 pendientes de 2021). A cierre del ejercicio no ha quedado ninguna reclamación pendiente.

La tipología de las reclamaciones para el periodo 2022 es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Liquidación/Valor Liquidativo	3
Trasposos	5
Reembolso	8
Solicitud Información	3
Rentabilidad	-
Comisión de reembolso	-
Resto	1
	20



CLASE 8.^a



000249341

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Para el ejercicio 2021, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 2 de marzo de 2022, el informe explicativo del desarrollo de su función durante dicho ejercicio. En el informe se indicaba que durante el ejercicio 2021, se habían recibido 34 reclamaciones de clientes relacionadas con la actividad de la Sociedad.

21. Intereses y rendimientos asimilados

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021
Valores representativos de deuda (Nota 8)	83.809,64	52.342,75
Otros	10,55	338.721,82
	83.820,19	391.064,57

El importe reflejado en "Otros" se compone de los intereses de demora de Hacienda (10,55 euros y 83.454,11 euros en 2022 y 2021, respectivamente) y, para el ejercicio 2021, de otros ingresos varios, de los que 255.119,67 euros corresponden a la devolución por parte de la Agencia Tributaria de los importes correspondientes a IVA por asesoramiento en inversiones financieras, según recursos presentados por la Sociedad y CX Inversió.

22. Comisiones recibidas

El saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recoge el importe de todas las comisiones devengadas a favor de la Sociedad durante el ejercicio, excepto las que, en su caso, formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros. Adicionalmente, dicho epígrafe está compuesto por diferentes epígrafes, en función de la actividad realizada por la Sociedad y de la entidad sobre la que recaen dichas comisiones.

El importe de estas comisiones, devengadas durante los ejercicios 2022 y 2021 y, en su caso, pendientes de cobro al cierre de dichos ejercicios, se incluye en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Deudores por comisiones pendientes" del activo del balance (véase Nota 6.2).

CLASE 8.^a

000249342

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Por otro lado, la composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	463.833.475,74	494.297.450,50
Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	1.953.313,26	1.605.340,22
Comisiones de suscripción y reembolso	2.101.557,61	2.226.270,16
Servicios de asesoramiento y administración	362.622,80	374.197,73
Comisiones de gestión discrecional de carteras de clientes	18.736.183,88	50.847.633,12
	486.987.153,29	549.350.891,73
Por área geográfica:		
España	476.927.599,02	539.910.662,36
Unión Europea	9.811.224,17	9.205.944,02
Resto del mundo	248.330,10	234.285,35
	486.987.153,29	549.350.891,73

El saldo de la cuenta "Servicios de asesoramiento y administración" del detalle anterior incluye, entre otros, los ingresos asociados a la prestación de servicios de administración a una Institución de Inversión Colectiva gestionada por la Sociedad, así como los servicios de administración derivados del contrato de prestación de servicios firmado con Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., con fecha 26 de diciembre de 2007, por medio del cual la Sociedad facilita los servicios de administración a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por esta sociedad gestora. Los importes devengados por estos conceptos han ascendido, durante el ejercicio 2022, a 225.000,00 y 137.622,80 euros, respectivamente (225.000,00 y 149.197,73 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2021).

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad gestionaba determinadas Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de las comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de entidades de capital riesgo y de gestión discrecional de carteras, devengadas durante los ejercicios 2022 y 2021 por la prestación de estos servicios, y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al cierre de dichos ejercicios, es el siguiente:

Ejercicio 2022:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	430.689.132,18	6.828.108,57	44.462.638.520,56
Fondos de Inversión ETF	597.153,86	140.310,16	221.384.121,54
Sociedad de Inversión Libre	10.110,14	10.110,14	24.074.173,15
IIC de IIC de Inversión Libre	670.217,15	378.000,00	158.671.951,01
Fondo de Capital Riesgo	1.953.313,26	984.000,00	297.968.123,02
Gestión discrecional de carteras	18.133.018,37	5.916.115,50	11.766.324.819,04
Sociedades de Inversión de Capital Variable	7.311.902,20	814.141,54	778.616.662,58
Otras (*)	25.158.125,72	5.619.171,49	24.010.264.494,49
	484.522.972,88	20.689.957,40	81.719.942.865,39

(*) Incluye los importes asociados a la gestión del patrimonio de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, y Tucuman SICAV, y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses, así como los importes de la Delegación de FP's, EPSV's y la ONP de Perú.



CLASE 8.^a



000249343

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Ejercicio 2021:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	457.017.673,02	38.155.108,13	44.379.136.759,04
Fondos de Inversión ETF	668.004,62	171.188,54	274.108.499,62
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	-	146.710.000,00
Fondo de Capital Riesgo	1.605.340,22	1.323.831,60	219.721.130,57
Gestión discrecional de carteras	50.250.776,63	40.113.814,80	13.110.471.722,97
Sociedades de Inversión de Capital Variable	11.810.218,17	3.719.608,02	2.749.216.668,91
Otras (*)	25.398.411,18	5.644.201,66	26.869.357.863,22
	546.750.423,84	89.127.752,75	87.748.722.644,33

(*) Incluye los importes asociados a la gestión del patrimonio de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds y Tucuman SICAV y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses, así como los importes de la Delegación de FP's, EPSV's y la ONP de Perú.

Del total de comisiones de gestión devengadas durante los ejercicios 2022 y 2021, 167.552,97 y 67.179.452,68 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados (incluye las comisiones de gestión variable de BBVA Durbana International Fund).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 20.689.957,40 y 89.127.752,75 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Deudores por comisiones pendientes" del activo de los balances, habiendo sido cobradas en su totalidad a comienzos de los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente (véase Nota 6).

23. Comisiones y corretajes satisfechos

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta es:

	Euros	
	2022	2021
Comisiones de comercialización	270.000.384,56	267.865.431,30
Comisiones retrocedidas	170.508,08	129.944,27
Otras comisiones	99.332,53	93.728,71
	270.270.225,17	268.089.104,28

El saldo de la cuenta "Comisiones retrocedidas" del detalle anterior recoge el importe de la devolución realizada, durante los ejercicios 2022 y 2021, por parte de la Sociedad, de comisiones de gestión previamente soportadas de manera directa o indirecta por determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, como consecuencia de su inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo BBVA, y la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA.



CLASE 8.^a



000249344

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye el importe de la cesión a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA – véase Nota 1) del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, cuyo importe asciende a 99.332,53 euros en el ejercicio 2022 (93.728,71 euros en el ejercicio 2021).

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad ha retribuido a entidades del Grupo y a otros intermediarios, en concepto de colocación de participaciones de Fondos de Inversión gestionados y otras comisiones, un importe total de 270.000.384,56 y 267.865.431,30 euros, respectivamente, que se incluyen en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior, quedando pendiente de pago, al cierre de dichos ejercicios, un importe de 22.888.720,45 y 25.275.483,03 euros, respectivamente, que se encuentran registrados y detallados en la tabla a continuación.

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores, durante los ejercicios 2022 y 2021, así como de las comisiones pendiente de pago al cierre de dichos ejercicios, que figuran registradas en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior y en la cuenta "Deudas con intermediarios financieros o particulares – Comisiones a pagar" del pasivo de los balances, respectivamente, es el siguiente:

	Euros			
	2022		2021	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ^(*)	259.521.249,43	20.991.496,00	258.177.559,06	23.584.020,00
BBVA S.A. Sucursal en Portugal	1.338.608,23	5.156,24	1.292.242,64	6.277,83
BBVA Bancomer, S.A.	-	24.000,00	19.567,74	24.000,00
BBVA Garanti,	-	-	-	-
BBVA Compass Inv. Solutions	-	-	64.349,39	-
BBVA Uruguay S.A.	89.908,31	-	69.037,67	-
BBVA Suiza S.A.	2.825.377,08	-	3.223.610,16	-
BBVA Quality Fund Asesoramiento	3.500.000,04	291.666,67	3.500.000,04	291.666,67
Total comercializadores Grupo BBVA (Nota 19)	267.275.143,09	21.312.318,91	266.346.366,70	23.905.964,50
Otros comercializadores no Grupo	2.725.241,47	1.576.401,54	1.519.064,60	1.369.518,53
	270.000.384,56	22.888.720,45	267.865.431,30	25.275.483,03

(*) La Sociedad cede una comisión de comercialización que equivale aproximadamente al 65% de la comisión de gestión fija que conste en el último folleto de cada Fondo de Inversión gestionado.

El saldo de la cuenta "Comisiones pendientes de pago" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago asociado al gasto por el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses, habiéndose pagado la práctica totalidad del mismo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

De dicho importe pendiente de pago, 22.859.564,21 de euros se corresponden con el área geográfica de España y 5.156,24 y 24.000,00 euros respectivamente, de la Unión Europea y Latinoamérica.

CLASE 8.^a

000249345

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

24. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Sueldos y cargas sociales	21.057.887,36	22.258.299,73
Indemnizaciones por cese	246.830,20	377,78
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.r)	195.272,09	211.195,79
Gastos de Formación	4.159,74	4.214,85
Otros gastos de personal	250.332,27	241.894,58
	21.754.481,66	22.715.982,73

La composición del saldo del epígrafe "Sueldos y cargas sociales", se muestra a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Gasto variable de personal	6.156.317,84	7.476.000,01
Gastos fijos de personal y cargas sociales	11.779.535,85	11.672.836,14
Seguridad Social	3.122.033,67	3.109.463,58
	21.057.887,36	22.258.299,73

La composición del saldo de "Remuneraciones pendientes de pago al personal" a 31 de diciembre de 2022 y 2021, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	6.158.000,00	6.772.881,01
	6.158.000,00	6.772.881,01
Naturaleza:		
Remuneraciones pendientes de pago al personal	6.158.000,00	6.772.881,01
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	6.158.000,00	6.772.881,01
Área geográfica:		
España	6.158.000,00	6.772.881,01
Unión Europea	-	-
	6.158.000,00	6.772.881,01
Moneda:		
Euro	6.158.000,00	6.772.881,01
Otras monedas	-	-
	6.158.000,00	6.772.881,01



CLASE 8.^a



000249346

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle anterior recoge el importe pendiente de pago, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, correspondiente a las retribuciones variables devengadas durante dichos ejercicios. Estos importes han sido liquidados en el primer trimestre de los ejercicios 2022 y 2021, respectivamente.

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2022 y 2021, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2022				2021			
	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	1	4	5	4,83	1	3	4	4,00
Técnicos	83	104	187	195,92	86	108	194	196,92
Administrativos	1	-	1	1,00	5	1	6	6,00
	85	108	193	201,75	92	112	204	206,92

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha tenido 2 personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33% (3 personas en el ejercicio 2021).

25. Gastos generales y Contribuciones e impuestos

a) Gastos generales

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Inmuebles e instalaciones	2.191.321,10	2.190.055,01
Sistemas informáticos	14.493.689,17	12.903.368,21
Publicidad y representación	106.834,38	99.832,56
Servicios de profesionales independientes	3.660.407,71	3.566.328,76
Otros gastos	6.139.161,99	4.848.377,17
	26.591.414,35	23.607.961,71

El saldo de la cuenta "Inmuebles e instalaciones" del detalle anterior, recoge, básicamente, los gastos por los arrendamientos y subarrendamientos de las distintas oficinas que tiene la Sociedad repartidas por el territorio nacional y cuyos arrendadores o subarrendadores son Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Gran Jorge Juan, S.A. (véase Nota 19).

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Sistemas informáticos" del detalle anterior incluye, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas y de gestión de la Sociedad.



CLASE 8.^a



000249347

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de la cuenta "Otros gastos" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2022 y 2021, 441.794,48 y 192.206,70 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo y 281.860,79 y 139.304,93 euros, respectivamente, correspondientes al gasto por la información remitida a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2022 y 2021, 2.074.804,59 y 1.975.811,89 euros respectivamente, correspondientes a la prestación de servicios relacionados con la ejecución y control de procesos (gestión de partícipes, soporte administrativo y servicios de impresión, ensobrado, digitalización y distribución de documentación) por parte de Opplus, Operaciones y Servicios, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 6 de agosto de 2009. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, por todos los conceptos incluidos en el detalle anterior, se incluyen en el epígrafe "Otros pasivos" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 11).

b) Información sobre arrendamientos

A continuación, se desglosa el total de pagos futuros mínimos en los que incurrirá la Sociedad, derivados de los contratos de arrendamiento operativo de inmuebles:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Euros (*)	
	2022	2021
Menos de un año	1.481.715,00	1.551.629,00
Entre uno y cinco años	9.868.221,90	10.333.849,00
	11.349.936,90	11.885.478,00

(*) Importes no actualizados por IPC.

c) Otra información

Durante el ejercicio 2022, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Ernst & Young, S.L., han sido los siguientes:

	Euros
Servicios de auditoría	50.615,00
Otros servicios de verificación contable	22.583,00
Otros Servicios	-
Total servicios de auditoría y relacionados	73.198,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2022, con independencia del momento de su facturación. El importe recogido dentro de los "otros servicios de verificación contable" se corresponden con el informe de protección de activos ("IPAC") y los servicios de reporting realizado bajo normas de PCAOB.



CLASE 8.^a



000249348

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2021, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., han sido los siguientes:

	Euros
Servicios de auditoría	46.252,00
Otros servicios de verificación contable	21.672,00
Otros Servicios	27.500,00
Total servicios de auditoría y relacionados	95.424,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2021, con independencia del momento de su facturación. El importe recogido dentro de los "otros servicios de verificación contable" se corresponden con el informe de protección de activos ("IPAC") y los servicios de reporting realizado bajo normas de PCAOB. El importe recogido dentro del detalle de "Otros servicios" se corresponde con la verificación de GIPS.

d) Información sobre periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2022	2021
Periodo medio de pago a proveedores	7	7
Ratio de operaciones pagadas	7	7
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-

Pagos realizados y pendientes en el ejercicio:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Total pagos realizados	300.463,00	295.494,00
Total pagos pendientes	-	-

Adicionalmente, conforme a la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 tenía 300.463 miles de euros y 2.155 facturas pagadas (295.494 miles de euros y 2.307 facturas a 31 de diciembre de 2021) en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad, que suponen un 100% sobre el número total de facturas y un 100% sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores (100% sobre el número total de facturas y 100% sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores a 31 de diciembre de 2021).



CLASE 8.^a



000249349

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Memoria de las Cuentas Anuales

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en el epígrafe "Otros pasivos" del pasivo del balance.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

e) Contribuciones e impuestos

El saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias recoge los impuestos devengados durante los ejercicios 2022 y 2021 que le son de aplicación a la Sociedad, distintos del Impuesto sobre Sociedades, que asciende a 13.119,47 euros negativos y 21.830,76 euros, respectivamente.

26. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las notas anteriores que tenga un impacto significativo en dichas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



000249350

Anexo

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2022

A cierre del ejercicio 2022, la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión Mobiliarios

BBVA AHORRO CARTERA, FI
BBVA AHORRO EMPRESAS, FI
BBVA BOLSA ASIA MF, FI
BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI
BBVA BOLSA EUROPA, FI
BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI
BBVA BOLSA INDICE EURO, FI
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI
BBVA BOLSA INDICE, FI
BBVA BOLSA JAPON, FI
BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI
BBVA BOLSA PLUS, FI
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI
BBVA BOLSA, FI
BBVA BONOS 2024, FI
BBVA BONOS 2025 II, FI
BBVA BONOS 2025, FI
BBVA BONOS 2027 II, FI
BBVA BONOS 2027, FI
BBVA BONOS CORE BP, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS CP, FI
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI
BBVA BONOS DURACION, FI
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO FI
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI
BBVA BONOS GOBIERNOS, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI
BBVA BONOS PLUS, FI
BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA DINAMICO, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA EQUILIBRADO, FI
BBVA COBERTURA ACTIVA PRUDENTE, FI
BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI.
BBVA CRÉDITO EUROPA, FI
BBVA EQUILIBRIO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI
BBVA EUROPA DESARROLLO ISR, FI
BBVA FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO III, FI
BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO V, FI
BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO VI, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO VII, FI
BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO, FI



CLASE 8.^a



000249351

Anexo

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2022

BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA GESTION CONSERVADORA, FI
BBVA GESTION DECIDIDA, FI
BBVA GESTION MODERADA, FI
BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR, FI
BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI
BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA, FI
BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI
BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI
BBVA MI INVERSIÓN BOLSA, FI.
BBVA MI INVERSIÓN MIXTA, FI.
BBVA MI INVERSIÓN RF MIXTA, FI.
BBVA DESTINO AHORRO, FI
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI
BBVA PATRIMONIO CORTO PLAZO, FI
BBVA PATRIMONIO GLOBAL CONSERVADOR, FI
BBVA PATRIMONIO GLOBAL DECIDIDO, FI
BBVA PATRIMONIO GLOBAL MODERADO, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, FI
BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI
BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI
BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO ISR, FI
BBVA USA DESARROLLO ISR, FI
BINDEX ESPAÑA INDICE, FI
BINDEX EURO ESG INDICE, FI.
BINDEX EUROPA INDICE, FI
BINDEX ixESG GLOBAL LEADERS INDICE, FI
BINDEX USA INDICE (CUBIERTO), FI
BINDEX USA INDICE, FI
CX EVOLUCIÓN EUROPA 2, FI
CX EVOLUCIÓN EUROPA FI
ESTRATEGIA ACUMULACIÓN SOSTENIBLE, FI
ESTRATEGIA ACUMULACIÓN, FI
ESTRATEGIA CAPITAL FI
ESTRATEGIA CAPITAL SOSTENIBLE, FI
ESTRATEGIA CRECIMIENTO SOSTENIBLE, FI
ESTRATEGIA INVERSIÓN, FI
METROPOLIS RENTA, FI
MULTIACTIVO MIXTO RENTA FIJA, FI
QUALITY GLOBAL, FI
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI
QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI
QUALITY INVERSION MODERADA, FI
QUALITY MEJORES IDEAS, FI
QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI



CLASE 8.^a



000249352

Anexo

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2022

Sociedades de Inversión de Capital Variable

ANTOKA DE PATRIMONIOS, SICAV, S.A.
APAPUCHE SICAV SA
BBVA CATALANA CARTERA, SICAV, S.A.
BRUNARA, S.A., SICAV
BUEZUBI, SICAV, S.A.
CAMPOSENA, SICAV S.A.
CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA, SICAV, S.A.
CORONA AUSTRALIS INVESTMENT, SICAV S.A.
CUBIELLA Y MIYAR SICAV SA
EIKON 99, SICAV S.A.
ESIRI INVERSIONES, SICAV, S.A.
EUROZONA BOLSA, SICAV, S.A.
EUROZONA INVERSION, SICAV S.A.
GUADALQUIVIR CARTERA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
ICARO INVESTMENTS, SICAV, S.A.
ILLA CAPITAL INVESTMENT, SICAV, S.A.
INJOMI CAPITAL, SICAV, S.A.
INVERERTICA, SICAV, S.A.
INVERSIONES BAZTAN SICAV S.A.
LARDERENSE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
LEVARA INVEST, SICAV, S.A.
LIENDO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
LOYOLA 1951, SICAV, S.A.
MORINVEST, SICAV, S.A.
OLEIROS DE INVERSIONES, SICAV S.A.
ROSMI 10 SICAV SA
RUVECAPITAL INVERSIONES, SICAV S.A.
SALIONA DE INVERSIONES, SICAV S.A.
TETANA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
UNDARTE DE INVERSIONES, SICAV S.A.
VALORES MOBILIARIOS DEL EBRO, SICAV, S.A.
VANUA LAVA, SICAV, S.A

Sociedad de Inversión Libre

MEÑALER, SIL, S.A.

Fondos de Inversión ETF

ACC EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZ ARMONIZADO
ACCION IBEX 35 ETF FI COTZDO. ARMONIZADO

Fondos de IIC de Inversión Libre

BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL



CLASE 8.^a



000249353

Anexo

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2022

Fondo de Capital Riesgo

BBVA CAPITAL PRIVADO FCR DE REG COMUN
BBVA CAPITAL PRIVADO 2016 FCR
BBVA CAPITAL PRIVADO 2020, FCR
BBVA MERCADOS PRIVADOS 2022, FCR

Otras (BBVA Durbana I.F., BBVA Global Funds y BBVA SICAV SIF)

BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND Clase P (EUR)
BBVA DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY FUND Clase P (USD)
BBVA DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND Clase A
BBVA DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND Clase P
BBVA DURBANA GLOBAL BESTI IDEAS FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA GLOBAL BESTI IDEAS Clase A (USD)
BBVA DURBANA GLOBAL BESTI IDEAS Clase L (USD)
BBVA DURBANA BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND Clase A
BBVA DURBANA BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND Clase P
BBVA DURBANA BBVA STABLE OPPORTUNITY FUND Clase L
BBVA DURBANA MULTI ASSET MODERATE EUR FUND Clase A
BBVA DURBANA MULTI-ASSET MODERATE USD FUND Clase A
BBVA DURBANA GLOBAL INVESTMENTS
BBVA DURBANA TABA DE INVERSIONES
BBVA DURBANA DRIZA
BBVA DURBANA AMURA
BBVA DURBANA BITACORA
BBVA DURBANA SEXTANTE
BBVA DURBANA SPINNAKER
BBVA DURBANA GLOBAL BOND FUND clase A (EUR)
BBVA DURBANA GLOBAL BOND FUND clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA MEGATRENDS ACTIVE EXPOSURE FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND Clase L (USD)
BBVA DURBANA BBVA INCOME OPPORTUNITY FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA MULTI-ASSET DEFENSIVE EUR FUND Clase A (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase I (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase BP (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PD (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase B (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PD (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE MODERATE FUND Clase PP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE MODERATE FUND Clase PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE MODERATE FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE MODERATE FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE DYNAMIC FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE DYNAMIC FUND Clase BP (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE DYNAMIC FUND Clase P (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE DYNAMIC FUND Clase P (EUR)



CLASE 8.^a



000249354

Anexo

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2022

BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND Clase P (EUR)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND Clase BP (EUR)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND Clase B (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND Clase B (CHF)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA BBVA ABSOLUTE CONVICTION FUND Clase PP (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND Clase A (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND Class L (USD)
BBVA DURBANA BBVA GROWTH OPPORTUNITY FUND Clase P (EUR)
BBVA GLOBAL FUND BBVA ABSOLUTE GLOBAL TREND Clase I (USD)
BBVA GLOBAL FUND BBVA ABSOLUTE GLOBAL TREND Clase I (EUR)
BBVA GLOBAL FUND BBVA OLIVO FUND
BBVA GLOBAL FUND BBVA GLOBAL FUNDS STRATEGIC ALLOCATION Clase I (USD)
BBVA GLOBAL FUND BBVA GLOBAL FUNDS STRATEGIC ALLOCATION Clase I (EUR)
BBVA SICAV TUCUMAN FUND
BBVA Estr ategia Acumulac ao PPR
BBVA Estr ategia Capital PPR
BBVA Estr ategia Investimento PPR
BBVA Multiativo Moderado
BBVA Sustent avel Conservador ISR
BBVA Sustent avel Moderado ISR
Fundo de Pens oes BBVA PME
Fundo de Pens oes P.P.R. CVI PPR/E
Fondos de Pens oes Grupo BBVA
M3 Acumulac ao PPR
M3 Capital PPR
M3 Investimento PPR
ONP



CLASE 8.^a



000249355

**BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Informe de Gestión

Ejercicio 2022

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios y evolución previsible

Situación de la Sociedad

BBVA Asset Management, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se situó a 31 de diciembre de 2022 en tercer lugar por patrimonio bajo gestión en fondos de inversión mobiliaria. De acuerdo con la información publicada por INVERCO, la Sociedad presenta a dicha fecha una cuota del 14,32 % frente al 13,86 % con la que acabó 2021.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2022 con un catálogo de 135 IIC's bajo gestión, de las que 101 son fondos de inversión, 1 fondo de IIC de inversión libre, 1 sociedad de Inversión Libre y 32 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 4 fondos de capital riesgo. Además, la Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA Global Funds, de la SICAV luxemburguesa Tucuman SICAV, varios Fondos de pensiones portugueses, 1 Fondo de pensiones peruano, Fondos de Pensiones nacionales y continúa gestionando carteras discrecionales de BBVA, de BBVA Seguros, BBVA Lagun Aro, Orona Holding SAU y carteras de gestión discrecional de Banca Privada.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2022 alcanza 81.719.942.865,39 euros, lo que supone una disminución del 6,8705 % con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 87.748.722.644,33 euros.

La Sociedad, durante el ejercicio 2022 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 486.987.153 euros, con una disminución del 11,35 % sobre los 549.350.891 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2022 ha sido de 115.807.041 euros con una disminución de un 28,78 % sobre los 162.611.191 euros alcanzados en el año 2021.

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2022 se han producido 2 procesos de fusión con 10 fondos afectados. De los fondos afectados, 8 han sido absorbidos (7 de gestión pasiva y 1 de renta fijo euro). La información relativa a los fondos fusionados está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2022, 1 SICAV traspasó la gestión a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, 8 SICAV's han sido traspasadas a otras Gestoras externas, 204 SICAV's fueron baja por liquidación, 16 SICAV's se han transformado en S.L. y 2 SICAV's se han transformado en S.A. Así mismo durante el ejercicio 2022 una SICAV se ha transformado en una Sociedad de Inversión Libre.

En el ejercicio 2022 se han constituido 13 nuevas instituciones de inversión colectiva, siendo 12 fondos de inversión (4 de renta fija euro, 1 de renta fija variable mixta internacional, 1 de renta fija euro corto plazo y 6 global) y 1 es un fondo de capital riesgo.



CLASE 8.^a



000249356

Situación Económica en 2022

La economía global se ha visto impactada en 2022 por los efectos combinados de las presiones inflacionistas, derivadas de la salida de la pandemia y la invasión de Ucrania, y las políticas monetarias restrictivas. En todo caso, las últimas previsiones de crecimiento global para 2022 (3,2%) reflejan la resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras y la pérdida de poder adquisitivo debido a las altas tasas de inflación.

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2022 se sitúan cerca del 2%. Por su parte, la inflación general (que había llegado a niveles del 9% en junio) se desaceleraba en noviembre hasta el 7,1%, mientras que la subyacente bajaba hasta el 6% (como consecuencia principalmente de la caída del precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de suministros desde mediados de año). En la eurozona, el PIB podría cerrar 2022 con tasas del 3,3% (muy por encima de lo esperado a comienzos de año), con el PIB de España creciendo ligeramente por encima del 5% (recuperando prácticamente el nivel prepandemia gracias a la revisión estadística del 2T). Por el lado de los precios, la inflación general en la eurozona escalaba hasta el 10,1% en noviembre (impulsada por el precio del gas natural que llegó a alcanzar niveles cercanos a 350 €/MWh) mientras que la subyacente aumentaba de forma abrupta hasta situarse en el 5,0% (máximo histórico). En China, el PIB de 2022 podría registrar un bajo crecimiento del 2,9%, lastrado por la política de covid cero.

Ante la persistencia de elevadas tasas de inflación, los bancos centrales han acometido en 2022 subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales, no vistas en 50 años. Así, el tipo de interés de referencia de la Fed termina 2022 en el rango 4,25%-4,50, su nivel más alto desde 2008, con una subida acumulada de 425pb (25pb en el 1T, 125pb en el 2T, 150pb en el 3T y 125pb en el 4T). La Fed, además, sorprendía en diciembre con sus nuevas previsiones de tipos, del 5,1% para finales de 2023, descartando una bajada en el corto plazo. El mercado, sin embargo, cierra el año con unas expectativas del 5% para mediados de 2023, pero con descenso al 4,6% en diciembre. Por su parte, el BCE, que abandonaba los tipos negativos en julio, dejaba el tipo de la facilidad de depósito a finales de año en el 2,00% con una subida acumulada de 250pb (125pb tanto en el 3T como en el 4T) y sorprendía también por la contundencia de su mensaje sobre la necesidad de una política monetaria más restrictiva. En este contexto, el mercado aumentaba sus expectativas hasta tasas cercanas al 3,50% hacia finales de 2023. Por otro lado, tanto la Fed como el BCE han reducido en 2022 sus balances, el primero al dejar de reinvertir parte de los vencimientos de los activos que tiene en su cartera y el segundo al retirar liquidez del mercado con un reembolso anticipado de sus préstamos a largo plazo (TLTRO).

Evolución de los Mercados en 2022

2022 ha sido un año excepcional, con una elevada volatilidad en los mercados financieros, que se han visto lastrados inicialmente por las fuertes subidas de los tipos de interés oficiales y posteriormente por la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en 2023. Tenemos que remontarnos a la década de los años treinta del siglo pasado, casi 100 años, para encontrar caídas conjuntas superiores al -16% actual en la renta fija y la renta variable, constituyendo la renta fija la parte más anómala. Por otro lado, 2022 se salda con retornos positivos en las materias primas y el dólar.



CLASE 8.^a



000249357

La deuda soberana de mayor calidad ha sufrido un fuerte revés en 2022 en un entorno de extraordinaria volatilidad, con fuertes repuntes de tipos que responden fundamentalmente a la agresividad de los bancos centrales para hacer frente a las elevadas tasas de inflación. Por otro lado, el año finaliza con una significativa inversión de las curvas que refleja los temores a una recesión, así como el impacto en las expectativas de inflación de la caída del precio del crudo desde mediados de año. La pendiente 10 años-2 años, de hecho, llega a alcanzar en diciembre mínimos desde 1981 en EE.UU. de -84pb y desde 1992 en Alemania de -30pb. Por otro lado, en la última parte del año se moderan los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania, ante el mensaje más agresivo del BCE. Con todo ello, el año cierra con subidas de tipos del bono a 2 años de 369pb en EE.UU. a 4,43% y 338pb en Alemania a 2,76%, mientras que las rentabilidades del bono a 10 años suben 236pb a 3,87% y 275pb a 2,57% respectivamente. Por otro lado, el tono más duro de los bancos centrales se refleja en la subida de los tipos reales a 10 años (en Alemania terminan en positivo por primera vez desde 2014), mientras que las expectativas de inflación a largo plazo se reducen 31pb en EE.UU. a 2,31% y aumentan 47pb en Alemania a 2,27%.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras un primer semestre complicado por la guerra en Ucrania, el riesgo político en Francia e Italia y el anuncio del BCE de un final acelerado de las compras de activos de su programa tradicional APP, hemos asistido a una consolidación de las primas de riesgo. A ello ha contribuido el compromiso del BCE de evitar una fragmentación financiera en la eurozona con un nuevo mecanismo (TPI) sin límite de recursos y la flexibilidad de las reinversiones del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP). Estas medidas, de hecho, han limitado el impacto del mayor endurecimiento monetario del BCE y del anuncio de una reducción de su cartera de valores ligada al programa APP desde mar-23. El año cierra en todo caso con ampliación de las primas de riesgo: de 80pb, a 214pb, Italia, por su mayor vulnerabilidad fiscal a pesar de la ausencia de conflictos del nuevo gobierno con la Comisión Europea; de 54pb, a 205pb, Grecia, beneficiada por la flexibilidad del PEPP; de 37pb, a 102pb, Portugal, a la que Fitch elevaba su calificación crediticia en octubre de BBB a BBB+; y de 35pb, a 109pb, España, con una subida de la rentabilidad del bono a 10 años de 310pb al 3,66%.

Tras una fuerte ampliación de los diferenciales de crédito en el primer semestre, la deuda corporativa también ha mostrado una considerable resistencia en la segunda mitad del año a pesar de los episodios de aversión al riesgo y del deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Unos fundamentales empresariales todavía sólidos y unas tasas de impago contenidas habrían dado soporte al activo. Aun así, el año termina con ampliación generalizada de los diferenciales, de entre 30pb y 50pb en la deuda de más calidad y de entre 140pb (mercado de contado) y 230pb (mercado de derivados europeo) en el segmento especulativo.

Las bolsas, presionadas por el endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos, comenzaban a retroceder ya en los primeros meses del año, viéndose más afectadas inicialmente las que tenían valoraciones más exigentes (EE.UU. y tecnología) y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética. Aunque ha habido rebotes técnicos en momentos puntuales, el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, han continuado presionando a las bolsas a lo largo de todo el año, alcanzándose nuevos mínimos anuales sucesivos a mediados de marzo, junio, y, finalmente, en octubre. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1% (S&P500 -24,9% y Stoxx600 -20,9%), y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8% (S&P500 -19,4%, Stoxx600 -12,9%, Topix -5,1%). En Europa en el acumulado anual destacan los retrocesos de Suiza, Alemania y Francia, así como las subidas de Noruega y Reino Unido (apoyadas por su exposición a materias primas), Portugal y Grecia. El Ibex35, por su parte, retrocede un -5,6% en el año. Aunque en moneda local los agregados de desarrollados y emergentes retroceden ambos en torno al -18%, en dólares los segundos se han visto más afectados, por la debilidad de sus divisas. En emergentes Latam (apoyada por su mayor exposición a materias primas y la subida de Brasil y Chile) ha quedado claramente por delante de Asia (presionada por China, Corea, Taiwán y Hong Kong), y Europa Emergente se sitúa a la cola.



CLASE 8.^a



000249358

Pese a los difíciles comparables vs 2021, el crecimiento de beneficios este año ha logrado situarse en terreno positivo en EE.UU., aunque por debajo de la media de los últimos 10 años, con la mayor parte del mismo en el 1S, y Europa ha conseguido cifras significativamente elevadas tanto en beneficios como en ventas. Las expectativas de beneficios tocaron máximos en junio en EE.UU. y en octubre en Europa, y han retrocedido hasta los niveles actuales de 7,7% en EE.UU. y 18,9% en Europa para 2022, 3,4% y 1,6% de cara a 2023, y 10,2% y 6,5% para 2024; y en ventas 11,6% y 15,1% en 2022, 2,5% y 1,6% en 2023, y 4,2% y 2,2% de cara a 2024, respectivamente.

Por factores, lo más reseñable en el año es el mejor comportamiento relativo de las compañías de elevado dividendo, valor y mínima volatilidad respecto a calidad y crecimiento. Sectorialmente, destaca la subida de energía (único sector en positivo en el año), y el mejor comportamiento relativo de defensivos (utilities, farmacéuticas y consumo estable), y financieras (especialmente en Europa) al verse apoyadas por la subida de la rentabilidad de los bonos gubernamentales. Este último factor ha lastrado claramente al sector inmobiliario (especialmente al europeo). Finalmente, cabe destacar el fuerte retroceso de tecnología y servicios de comunicación, especialmente en EE.UU. (Nasdaq 100 -33%, SOX -35,8%, FANG -40%).

En el mercado de divisas, el dólar se ha fortalecido considerablemente de la mano de una Fed más rápida en las subidas de tipos que otros bancos centrales y de un entorno de incertidumbre geopolítica y de aversión al riesgo. Frente a las divisas desarrolladas se apreciaba un 8,2%, con el índice DXY alcanzando máximos de dos décadas en el tercer trimestre, antes de caer bruscamente en el cuarto trimestre. En particular, el euro cierra 2022 con una depreciación del 5,8%, en niveles de 1,0705. En cuanto a las divisas emergentes, también se debilitan en general frente al dólar con algunas excepciones como la del peso mexicano (+5,3%).

Por último, 2022 ha sido un buen año para las materias primas, ya que la invasión rusa de Ucrania provocaba un fuerte repunte de los precios de la energía y de los alimentos. A pesar de la moderación del Brent en el segundo semestre, cierra con una subida del 9,7% a niveles de \$85/b. Los metales, sin embargo, tienen un comportamiento mixto, con el oro prácticamente plano y con caída de los metales industriales, afectados por la debilidad de la demanda china.

Monitor de Mercados

Datos a 30-dic-2022

	2022	1T	2T	3T	4T	YoY
Renta Variable Indices Generales						
S&P500	3839.5	-4.0%	-16.4%	-5.3%	7.1%	-19.4%
Stoxx600	424.9	-6.5%	-10.7%	-4.8%	5.6%	-12.9%
EuroStoxx50	3793.6	-9.2%	-11.5%	-4.0%	14.3%	-11.7%
Ibex35	8229.1	-3.1%	-4.1%	-0.0%	11.7%	-5.6%
Topix	1891.7	-2.3%	-3.9%	-1.9%	3.0%	-5.1%
MXWD (\$)	805.4	-5.7%	-16.1%	-7.3%	9.4%	-19.8%
Dev World (\$)	2602.7	-5.5%	-16.6%	-6.6%	9.4%	-19.5%
Emerging (\$)	956.4	-7.3%	-12.4%	-12.5%	9.2%	-22.4%
Em Europe (\$)	93.7	-71.3%	-21.3%	-13.8%	42.8%	-72.2%
Latam (\$)	2128.3	26.1%	-24.0%	0.7%	3.6%	-0.1%
Asia (\$)	514.0	-8.9%	-10.1%	-14.7%	10.5%	-22.8%
Sectores World						
MSCI World	2602.7	-5.5%	-16.6%	-6.6%	9.4%	-19.5%
MXWO Energy	246.1	29.5%	-5.9%	-2.4%	18.6%	41.1%
MXWO Materials	310.6	1.5%	-20.2%	-8.9%	17.0%	-13.7%
MXWO Industrials	239.2	-6.6%	-17.1%	-6.2%	17.6%	-14.6%
MXWO ConsDisc	291.2	-10.8%	-24.1%	0.0%	-2.5%	-34.0%
MXWO ConsStap	269.8	-4.0%	-7.0%	-7.3%	11.2%	-8.0%
MXWO HealthCare	345.1	-3.8%	-7.5%	-7.0%	12.9%	-6.6%
MXWO Utilities	152.6	0.8%	-6.2%	-9.0%	10.5%	-7.0%
MXWO Telecom	66.7	-10.7%	-19.6%	-13.2%	0.2%	-37.5%
MXWO InfTech	393.4	-10.3%	-21.9%	-6.5%	4.9%	-31.3%
MXWO Finance	130.9	-2.1%	-17.0%	-6.6%	15.4%	-12.4%

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Divisas						
DXY	103.5	2.8%	6.5%	7.1%	-7.7%	8.2%
EURUSD	1.1	-2.7%	-5.3%	-6.5%	9.2%	-5.8%
USDJPY	131.1	5.8%	11.5%	6.6%	-9.4%	13.9%
Materias Primas						
Brent	85.0	37.6%	7.9%	-25.1%	-1.4%	9.7%
Oro	1824.0	5.9%	-6.7%	-8.1%	9.8%	-0.3%
Metales Ind	451.1	17.4%	-25.3%	-6.4%	12.5%	-9.6%
Renta Fija						
US						
Libor 3m	4.77	75	132	147	101	456
US 2A	4.43	160	62	133	15	369
US 10A	3.67	83	67	82	5	236
Europa						
Eumibor 3m	2.13	11	26	137	96	270
Alemania 2A	2.76	55	72	111	101	338
Alemania 10A	2.57	73	79	77	46	275
Spreads Periféricos						
España	109.20	15	20	9	-9	35
Italia	214.40	14	44	48	-27	80
Portugal	101.50	16	28	-1	-5	37
Grecia	205.30	61	16	47	-70	54

Datos a 30-dic-2022. Fuente: Bloomberg



CLASE 8.^a



000249359

Perspectivas para 2023

Para 2023 nuestro escenario central es el de un aterrizaje suave de la economía global. Es decir, un crecimiento bajo evitando la recesión. Pero el grado de incertidumbre es alto y el riesgo está sesgado a la baja, bien por inflaciones resistentes o bien porque cuanto más suben los tipos de interés más cerca se está de la recesión.

En EE.UU. esperamos tasas positivas de crecimiento a corto plazo, pero con una tendencia al estancamiento en la segunda mitad del año (PIB 23e 0,7%). Preveemos una ralentización del crecimiento del consumo en 2023 al desaparecer algunos de los factores que lo han sostenido todavía este año (colchón de ahorro de las familias y mercado laboral dando señales de agotamiento). Y esperamos una moderada caída de la inversión de la mano fundamentalmente de la residencial.

Después de un año hasta ahora mejor de lo esperado, la economía de la eurozona entraría en una recesión técnica en el 4T de 2022, que se extendería hasta el 1T de 2023 (PIB 23e 0,3%). La magnitud de la recesión dependerá en buena medida del mercado del gas, y la recuperación posterior vendrá determinada por el deterioro de las condiciones de financiación.

En China preveemos una mejora del crecimiento (PIB 23e 4,5%), en parte por las medidas recientemente anunciadas: relajación de algunas restricciones para limitar los efectos de la política de Covid cero y el plan de apoyo a los promotores inmobiliarios y a los compradores de vivienda.

Latinoamérica tiene por delante unas perspectivas de crecimiento modestas (PIB 23e 1% o algo menos). En distinto grado, los países de la región se enfrentan a una moderación de la demanda interna en un contexto de inflaciones elevadas.

En todo caso, y en términos generales, la inflación parece haber tocado techo de la mano de los precios de la energía y de los bienes no energéticos. Además, esperamos que sigan relajándose los cuellos de botella en las cadenas de suministro globales (en la medida en que China consiga la inmunidad de rebaño en el corto plazo), favoreciendo una moderación adicional en el precio de numerosos productos.

En EE.UU. la debilidad de la demanda, la pérdida de fuerza del mercado laboral, que permitirá una moderación del crecimiento de los salarios, y la respuesta del precio de los alquileres al deterioro del mercado inmobiliario, ayudarán a reducir las presiones inflacionistas en el sector servicios. Esperamos por tanto una moderación de la inflación, general y subyacente, hacia niveles inferiores al 4% a finales de 2023.

La eurozona, en lo que respecta a la inflación, se ha visto muy condicionada por el encarecimiento del precio del gas y del petróleo. Las fuertes caídas en ambas materias primas a finales de 2022 y las medidas adoptadas por los gobiernos para frenar la escalada energética deberían contribuir a una fuerte caída de la inflación a lo largo de 2023, pudiendo cerrar el año también en niveles inferiores al 4%, y casi más cerca del 3%, aunque los riesgos todavía están sesgados al alza.

Pasando a las expectativas de los bancos centrales, esperamos que se modere el ritmo de subida de tipos de la Fed y que el ciclo alcista finalice entre primavera y verano de 2023 en torno al 5%. Aunque vemos margen para una moderada relajación posterior, con una inflación a la baja y la tasa de paro al alza, la política monetaria seguirá siendo claramente restrictiva durante 2023.

Por su parte, el BCE continuará con su proceso de normalización monetaria en 2023 de la mano de subidas de tipos de interés, pudiendo llegar a la zona del 3,5%.



CLASE 8.^a



000249360

En cuanto a los mercados financieros, para que baje la volatilidad y los activos de riesgo puedan continuar la recuperación iniciada en la segunda mitad de 2022, la inflación debe empezar a bajar y las expectativas de subidas de tipos de los bancos centrales se deben estabilizar. Y estas dos condiciones están empezando a cumplirse.

Por tanto, podemos estar cerca del final de las subidas de tipos, y ello hace cada vez más idóneas las posiciones en renta fija soberana. Ya vemos atractivos los niveles de tipos alcanzados en los bonos del Tesoro estadounidense, especialmente en los tramos largos, y también en numerosos bonos soberanos emergentes. La situación de los bonos soberanos europeos no está de momento tan clara, pero a lo largo de 2023 lo normal es que ofrezcan una rentabilidad suficientemente atractiva.

El crédito también ha experimentado una mejora significativa de su rentabilidad esperada y, si ajustamos por riesgo, destacan los bonos de alta calidad crediticia europeos (Investment grade).

Las bolsas han visto cómo en 2022 su valoración se ha reducido de forma significativa, y son numerosos los mercados desarrollados y emergentes que cotizan por debajo de sus medias históricas. Además, los beneficios empresariales han subido, tanto por unas ventas empujadas en parte por la salida de la pandemia y en parte por la inflación, como por los márgenes empresariales, en zona de máximos históricos. Sin embargo, los márgenes ya han iniciado una fase natural de caída, aunque desde nuestro punto de vista no debería ser muy acusada.

Históricamente, y en ausencia de una recesión en los meses posteriores, una vez que la Fed deja de subir los tipos, el S&P500 y el resto de bolsas normalmente han subido. Además, y de nuevo cuando la Fed deja de subir los tipos, se frena la contracción de la valoración y se inicia la expansión de la misma.

Pero la evolución de los beneficios empresariales en 2023 se presenta un tanto incierta, y dependiente de la intensidad de la desaceleración macroeconómica. Pensamos que en EE.UU. los beneficios no registrarán apenas crecimiento mientras que en Europa caerán ligeramente. En cualquier caso, son cifras alejadas de las caídas severas de recesiones previas.

La valoración constituye por tanto el principal pilar a la hora de ser constructivos o positivos con las bolsas en 2023, y el ajuste ha sido severo en el caso de las bolsas europeas. La bolsa estadounidense tiene a priori menos potencial de revalorización que las europeas porque no se ha quedado suficientemente barata en 2022. Pero las incertidumbres geopolíticas, energéticas y económicas son de calado suficiente como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.

Las bolsas emergentes también pueden tener buen comportamiento en 2023, e incluso mejor que las desarrolladas, porque además de una valoración atractiva podrían contar con el apoyo de un dólar más débil. Y es que en términos de tipo de cambio efectivo real, el dólar se encuentra sobrevalorado.

En divisas, el euro tiene cierto margen de apreciación frente al dólar, por lo menos hasta la zona de 1,10, pero condicionado al mantenimiento de un escenario económico en la eurozona razonablemente soportado y parecido al de EE.UU.

Como resumen, en nuestro escenario central de aterrizaje suave de las economías, 2023 puede ser un buen año para numerosos activos financieros. La estrella debería ser la renta fija, como motor de generación de rentabilidad para las carteras y a priori con poco riesgo. Y dentro de la renta fija destacamos los bonos corporativos de alta calidad crediticia. Las bolsas también pueden subir, ofreciendo más potencial las emergentes y las europeas, pero en términos de rentabilidad ajustada por riesgo nos parece más atractiva la renta fija que la renta variable, al menos en la primera parte del año.



CLASE 8.^a



000249361

Principales riesgos del negocio

La operativa realizada por BBVA Asset Management S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de Institución de Inversión Colectiva se encuentra sujeta al régimen jurídico de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y, en particular, a la normativa establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como entidad supervisora. En consecuencia, tanto cualquier modificación en la legislación vigente aplicable como la evolución de los mercados tienen un impacto en la actividad y en los resultados de la Sociedad. Igualmente, hay que considerar que su actuación se desarrolla dentro de la estrategia global definida por el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, estableciéndose que el mismo es su principal distribuidor con más de un 90% del patrimonio gestionado.

Derechos de voto

De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2022 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, de acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de las SICAV gestionadas que le hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de las SICAV que le hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de los derechos políticos, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2022 de sociedades españolas en las que la posición global de las SICAV que hubieran delegado el ejercicio de los derechos políticos haya sido mayor o igual al 1% de su capital social y se haya mantenido por un plazo superior doce meses.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia en caso de Fondos de Inversión. En el caso de SICAV también se ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que, no existiendo el pago de dicha prima, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora asistir a tales sesiones.

Durante el ejercicio 2022, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas – o, simplemente, no desfavorables– para los intereses de las IICs, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias.

En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

Política de Remuneración

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



CLASE 8.^a



000249362

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.

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, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega. Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, 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 en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

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



CLASE 8.ª



000249363

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 15 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 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 euros de retribución variable para el resto.

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

Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente y del defensor del cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 29 de marzo de 2023, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2022. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2022 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	20
Reclamaciones pendientes	-
	20

En el año 2022 se han admitido 17 nuevas reclamaciones. Se han resuelto 20 (17 de ellas generadas en el periodo 2022 y 3 pendientes de 2021). A cierre del ejercicio no ha quedado ninguna reclamación pendiente.

La tipología de las reclamaciones para el periodo 2022 es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Liquidación/Valor Liquidativo	3
Trasposos	5
Reembolso	8
Solicitud Información	3
Rentabilidad	-
Comisión de reembolso	-
Resto	1
	20



CLASE 8.ª



000249364

Para el ejercicio 2021, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 2 de marzo de 2022, el informe explicativo del desarrollo de su función durante dicho ejercicio. En el informe se indicaba que durante el ejercicio 2021, se habían recibido 34 reclamaciones de clientes relacionadas con la actividad de la Sociedad.

Utilización de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

Investigación y desarrollo

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Auditoría

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se componen del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria correspondientes al ejercicio 2022, han sido auditadas por Ernst & Young, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2022, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 7 días.